

**DOS ESTUDIOS SOBRE EMPRESAS
TRANSNACIONALES EN BRASIL**



NACIONES UNIDAS

ESTUDIOS e INFORMES de la CEPAL

**DOS ESTUDIOS SOBRE EMPRESAS
TRANSNACIONALES EN BRASIL**



NACIONES UNIDAS

SANTIAGO DE CHILE, 1983

E/CEPAL/G.1259
Septiembre de 1983

Este trabajo fue preparado por la Unidad Conjunta CEPAL/CET sobre Empresas Transnacionales.

PUBLICACION DE LAS NACIONES UNIDAS

Número de venta: S.83.II.G.28

INDICE

EMPRESAS TRANSNACIONALES Y EL COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL

		<u>Página</u>
	Introducción	5
Capítulo I	EVOLUCION RECIENTE DEL COMERCIO EXTERIOR BRASILEÑO	7
	1. Exportaciones	7
	2. Importaciones	11
	3. Balance comercio y crecimiento económico	12
Capítulo II	EMPRESAS TRANSNACIONALES Y EL COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL	17
	1. Efectos de las empresas transnacio- nales sobre el balance comercial ...	17
	2. Principales características del comercio exterior de las empresas transnacionales	19
	3. Evolución del comercio exterior de las empresas transnacionales	28
	4. Desempeño comparativo de empresas transnacionales y empresas nacionales	35
Capítulo III	CONCLUSIONES	39
	Notas	41
	Bibliografía	45

LA PRESENCIA DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES EN BRASIL

	<u>Página</u>
	Introducción 51
Capítulo I	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA Y EMPRESAS TRANSNACIONALES 53
	1. La magnitud de la inversión extranjera directa 53
	2. Metodología utilizada en la selección de las empresas transnacionales 56
	3. Naturaleza y fuentes de los datos e informaciones 57
Capítulo II	EMPRESAS TRANSNACIONALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA 61
	1. Estimaciones del valor del capital . 61
	2. Participación en la industria manufacturera: principales características 65
	a) Participación en la producción y en el empleo 65
	b) País de origen y grado de propiedad extranjera 72
	c) Crecimiento de las empresas transnacionales 74
	d) Gastos de propaganda 78
	3. Síntesis 80
Capítulo III	EMPRESAS TRANSNACIONALES EN OTROS SECTORES PRODUCTIVOS 83
	1. Sector no-financiero 83
	a) Industria extractiva mineral 83
	b) Agricultura y pecuaria 84
	c) Transportes 84
	d) Comercio 84
	e) Seguros 84
	f) Construcción 85
	g) Servicios en general 85
	2. Sector financiero 85
	a) Bancos comerciales 85

	<u>Página</u>
b) Otras instituciones financieras ..	85
3. País de origen	86
4. Grado de propiedad extranjera	86
5. Síntesis	90
Notas	92
ANEXO	97

Nota

Los estudios que aquí se presentan se elaboraron en el bienio 1981-1982 y tuvieron como objetivo analizar la importancia de las empresas transnacionales (ETs) en la economía brasileña. María da Conceição Tavares y Reinaldo Gonçalves actuaron como consultores en estos estudios.

El primero de ellos, de carácter más analítico, analiza la actuación de las ETs en el comercio exterior de Brasil, manejando una muestra significativa de 637 principales empresas transnacionales. En el trabajo se resumen las tesis más corrientes que se barajan en la literatura especializada sobre comportamiento de las ETs en el comercio exterior y se contrastan estas tesis con los datos concretos para el caso de Brasil. Por lo tanto el estudio investiga las principales características de las ETs que actúan en comercio exterior en Brasil, el desempeño comercial de las ETs de la industria manufacturera y se establece una comparación entre ETs y empresas nacionales que actúan en el comercio exterior.

El segundo estudio, de carácter más empírico, buscó realizar un inventario de las ETs en la economía brasileña, manejando una muestra representativa de 819 subsidiarias o filiales de ETs presentes en los distintos sectores de la economía. De esa muestra, 647 empresas actúan en la industria manufacturera y 172 en otros sectores, lo que motivó que el análisis de las ETs en el sector secundario fuera más amplio y analítico que la investigación de las ETs en los demás sectores económicos, donde la disponibilidad de información confiable es bastante menor. En el anexo final al trabajo se presenta la nómina de las empresas de la muestra especificando país de origen, coeficiente de participación extranjera, patrimonio líquido, ventas y número de empleados.

Estos estudios forman parte de una serie de trabajos que está realizando la Unidad Conjunta CEPAL/CET sobre Empresas Transnacionales sobre la presencia e impacto de las empresas transnacionales en los países de la región. Estudios similares para los casos de Argentina, Ecuador y Perú se publicarán próximamente. Para el caso de Chile, véase Estudios e Informes de la CEPAL, N° 22, mayo de 1983.

EMPRESAS TRANSNACIONALES Y EL COMERCIO
EXTERIOR DE BRASIL

EMPRESAS TRANSNACIONALES Y EL COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL

Introducción

El objetivo básico de este estudio es presentar un análisis del papel que han desempeñado en los últimos años las empresas transnacionales (ETs) que actúan en el comercio exterior de Brasil. El trabajo se divide en tres capítulos. En el primero se hace un breve análisis acerca de la evolución reciente del comercio exterior brasileño. El segundo, que constituye la parte principal del estudio, se presenta dividido en tres secciones. Investiga en primer término las principales características del comercio exterior de las empresas transnacionales que operan en el país; en una segunda sección se estudia la evolución en el tiempo del desempeño comercial de las ETs que participan en la industria manufacturera y en la tercera se analiza el desempeño comercial de las ETs comparativamente con el de las empresas nacionales. Como último capítulo del trabajo se presenta un resumen con los principales resultados obtenidos, así como algunas conclusiones de carácter general.

Capítulo I

EVOLUCION RECIENTE DEL COMERCIO EXTERIOR BRASILEÑO

1. Exportaciones

Las exportaciones brasileñas en su conjunto, y en particular las de productos industrializados, han presentado elevadas tasas de crecimiento desde 1968, lo cual hizo aumentar la participación brasileña en el comercio mundial de 0.9% en 1968 a 1.2% en 1973. Desde 1974, con el aumento irregular del precio del petróleo, esa participación osciló entre el 1% y el 1.2%. Respecto de las exportaciones brasileñas expresadas en términos reales éstas crecieron en el período 1968-81 a una tasa media anual de 11.8%. Este aumento importante hizo que la participación de las exportaciones en el producto interno bruto aumentase de manera significativa entre 1968 y 1973 (de 5.8% a 7.6%) y superase el 8% al inicio de la década de 1980 (véase cuadro 1).

El fuerte aumento de las exportaciones desde fines de la década de los sesenta puede ser explicado por la interacción de una serie de variables que operaron tanto en el plano internacional como en el interno de la propia economía brasileña. Por de pronto, durante el período que va de 1968 a 1973 la economía internacional creció a tasas relativamente altas.

En realidad, durante toda la década de los sesenta y los tres primeros años de la de los setenta, el comercio mundial creció en términos reales a una tasa media anual superior a 8.5%. También conviene anotar, como otro factor importante determinante del crecimiento del comercio mundial en este período, el desarrollo del mercado financiero internacional, que al proporcionar un volumen significativo y relativamente barato de recursos dio oportunidad para que los déficits en los balances comerciales y de servicios fuesen financiados sin grandes dificultades.

En el plano interno, en el período 1968-1973 el Gobierno brasileño creó una serie de incentivos y subsidios a la exportación, principalmente de productos industrializados, que juntamente con la política cambiaria de minidevaluaciones iniciada en agosto de 1968, se constituyeron en los elementos determinantes más trascendentes del crecimiento de las exportaciones brasileñas en el período. En 1973 se estimó que los incentivos y subsidios fiscales concedidos por el Gobierno, llevaban a

COMERCIO EXTERIOR Y GRADO DE APERTURA DE LA ECONOMIA BRASILEÑA, 1964 - 1980

AÑOS	EXPORTACION						IMPORTACION						GRADO DE APERTURA		
	Total	Productos básicos	Productos industria- lizados	Tasas de crecimiento			Total incluido	Total excluido	Tasas de crecimiento			Comercio total (import. + exportación)	Producto interno bruto	Importación bruto	Exportación bruto
				Total	Productos básicos	Productos industria- lizados			Total	Total	Total				
				(Porcentajes)	(Porcentajes)	(Porcentajes)			(Porcentajes)	(Porcentajes)	(Porcentajes)				
				(Millones de dólares)	(Millones de dólares)	(Millones de dólares)			(Millones de dólares)	(Millones de dólares)	(Millones de dólares)				
1964	1 429.8	1 220.6	204.5	1.7	-2.1	27.6	1 086.4	950.9	-16.0	-17.4	2 516.2	21 596.7	5.0	6.6	
1965	1 595.5	1 301.0	283.7	11.6	6.6	38.7	940.6	819.9	-13.4	-13.8	2 536.1	23 301.8	4.0	6.8	
1966	1 741.4	1 444.5	292.8	9.1	11.0	3.2	1 303.4	1 175.9	38.6	43.4	3 044.8	28 762.4	4.5	6.0	
1967	1 654.0	1 302.5	342.9	-5.0	-9.8	17.1	1 441.3	1 329.9	10.6	13.1	3 095.3	32 368.3	4.4	5.1	
1968	1 861.3	1 491.7	380.5	13.7	14.5	11.0	1 855.1	1 717.2	18.7	29.1	3 736.4	36 074.8	5.1	5.2	
Promedio 1964-68	1 660.4	1 352.1	300.9	6.2	4.0	19.5	1 325.4	1 198.8	9.7	10.9	2 985.8	28 420.8	4.7	5.8	
1969	2 311.2	1 796.2	495.0	22.8	20.4	30.1	1 993.2	1 845.8	7.4	7.5	4 304.4	39 766.2	5.0	5.8	
1970	2 738.9	2 049.2	665.0	18.5	14.1	34.3	2 506.9	2 333.3	25.8	26.4	5 245.8	45 391.3	5.5	6.0	
1971	2 903.9	1 988.4	821.9	6.0	-3.0	23.6	3 247.4	2 996.7	29.5	28.4	6 151.3	52 356.3	6.2	5.5	
1972	3 991.2	2 724.6	1 221.7	37.4	37.0	48.6	4 232.3	3 888.4	30.3	29.8	8 223.5	61 201.1	6.9	6.5	
1973	6 199.2	4 096.5	1 941.5	55.3	50.3	58.9	6 192.2	5 586.4	46.3	43.7	12 391.4	81 343.0	7.5	7.6	
Promedio 1969-73	3 628.9	2 531.0	1 029.0	28.0	23.8	39.1	3 634.4	3 330.1	27.9	27.2	7 263.3	56 011.6	6.5	6.5	
1974	7 951.0	4 576.7	3 179.7	28.3	11.7	63.8	12 641.3	10 083.3	104.1	80.5	20 592.3	105 967.5	11.9	7.5	
1975	8 669.9	5 027.4	3 434.0	9.0	9.8	8.0	12 210.3	9 506.3	-3.4	-5.7	20 880.2	124 200.8	9.5	7.0	
1976	10 128.3	6 129.2	3 618.1	16.8	21.9	5.4	12 383.0	9 029.1	1.4	-5.0	22 511.3	146 188.6	8.5	6.9	
1977	12 120.2	6 958.6	4 883.6	19.7	13.5	35.0	12 023.4	8 421.0	-2.9	-6.7	24 143.6	164 163.2	7.3	7.4	
1978	12 658.9	5 977.6	6 504.0	4.4	-14.1	33.2	13 683.1	9 619.4	13.8	14.2	26 342.0	188 628.1	7.2	6.7	
Promedio 1974-78	10 305.7	5 733.9	4 323.9	15.6	8.6	29.1	12 588.2	9 331.8	22.6	15.5	22 893.9	145 829.6	8.6	7.1	
1979	15 244.4	6 552.6	8 532.2	20.4	9.6	31.2	18 083.9	11 820.3	32.2	22.9	33 328.3	205 520.7	8.8	7.4	
1980	20 132.4	8 487.7	11 376.3	32.1	29.5	33.3	22 955.2	13 582.7	26.9	14.9	43 087.6	239 403.0	9.6	8.4	
Promedio 1964-80	6 667.7	3 713.2	2 834.0	17.8	13.0	29.6	7 575.2	5 571.0	21.2	18.0	14 243.0	93 896.1	8.1	7.1	

Fuente: Estadísticas básicas, CACEX, Banco do Brasil: Séries Estatísticas 1980.

rebajar el precio externo a casi un 50% del nivel interno, como promedio para el conjunto de productos industrializados. 1/

A partir de 1974 el Gobierno se vio forzado a reducir el volumen de los incentivos y subsidios a las exportaciones por presión de organismos internacionales como el GATT (General Agreement on Tariffs and Trade) y de algunos de sus principales compradores comerciales, como los Estados Unidos. Sin embargo la evidencia disponible muestra que hasta el final de los años 70 el volumen de incentivos y subsidios como porcentaje de las exportaciones de productos manufacturados aumentó continuamente. 2/ Si bien hacia fines de 1979 el Gobierno canceló algunos incentivos fiscales importantes, varios de ellos fueron reactivados en abril de 1981. Así en la actualidad, se mantiene un importante esquema de promoción de exportaciones, principalmente en los productos manufacturados industrializados, 3/ cuyo valor total de exportación pasó de 376 millones de dólares en 1968 a 13 998 millones en 1981.

Este sistema de incentivos seguramente fue uno de los responsables por la diversificación de la pauta de exportaciones del Brasil. Así, los productos industrializados, que respondían por cerca del 20% de las exportaciones totales en 1968, sobrepasaron la marca de 50% en 1978 y alcanzaron al 60% en 1981. En este grupo, los bienes semimanufacturados pierden gradualmente posición respecto de los manufacturados los cuales ya representaban cerca del 85% de las exportaciones de productos industrializados en 1981. En lo que se refiere a los productos manufacturados se destacan los provenientes de las industrias de material de transporte, mecánica, siderurgia, calzados y productos alimenticios. En términos de categoría de uso de los productos, los bienes de capital aumentaron su participación de cerca de 2% en 1968 al 16% en 1980, en detrimento de los bienes de consumo durables. Respecto de productos específicos se observa que en 1981 un número reducido de éstos - azúcar refinada, calzados, motores, carne vacuna, automóviles, vehículos de carga, productos siderúrgicos y jugo de naranja - representaron cerca del 30% de las exportaciones de productos manufacturados.

Al respecto conviene destacar que no solamente la política de incentivos y subsidios, sino también la política comercial más agresiva de promoción de exportaciones junto a nuevos mercados latinoamericanos y africanos, han sido importantes en el desarrollo del comercio externo brasileño desde 1968. Así, mientras a fines de la década de 1960 la Comunidad Económica Europea y los Estados Unidos captaban casi el 55% de las exportaciones del país y los países de la ALALC, Asia (excluido Japón) y África lo hacían por menos del 7%, en 1980 estas proporciones fueron del 44% y 32% respectivamente.

Cuadro 2

COMERCIO EXTERIOR DEL BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS Y LAS CANTIDADES

Años	<u>Indices de valor unitario</u>		Indices de relación de precios del intercambio	Valor de la exportación de bienes (millones de dólares a precios de 1970)	Valor de la importación de bienes (millones de dólares a precios de 1970)	Capacidad para importar
	Exportación	Importación				
	(Indices - Base: 1970 = 100)					
1970	100.0	100.0	100.0	2739	2507	2939
1971	96.5	104.0	92.8	3009	3120	3624
1972	109.0	111.0	98.2	3661	3815	5615
1973	150.0	139.0	107.9	4133	4455	5748
1974	189.0	214.0	88.3	4207	5907	5560
1975	189.0	221.0	85.5	4587	5525	5291
1976	218.0	227.0	96.0	4646	5455	5734
1977	266.0	236.0	112.7	4556	5094	5669
1978	239.0	253.0	94.5	5297	5408	6935
1979	269.0	302.0	89.1	5667	5988	4723
1980	290.0	413.0	70.2	6942	5560	4675
1981	319.0	490.0	65.1	7302	4506	4560

Fuente: Boletim do Banco Central, vol. 18, N° 5, Mayo 1982, pp. 289-291.

2. Importaciones

El valor de las importaciones brasileñas creció de manera muy significativa en el período 1968-1981. Entre los años 1968-1973, su valor subió de 1.9 mil millones de dólares a 6.2 mil millones. En 1974 se duplicó, para permanecer más o menos constante, en alrededor de 12.2 mil millones de dólares anuales, hasta 1977. En los tres años siguientes el valor de las importaciones aumentó para experimentar una reducción de aproximadamente 4% en 1981 - alcanzando 22.3 mil millones de dólares - como consecuencia de la firme política recesiva implementada por el Gobierno en aquel año.

El índice de quantum de las importaciones totales creció un 124% entre 1968 y 1973, decreciendo ligeramente en los dos años siguientes, para aumentar en 1978 y 1979, año en que recupera el nivel de 1974. En 1980 y 1981, el quantum de las importaciones, disminuyó nuevamente. El índice de precios de las importaciones, a su vez, tuvo un aumento medio anual de 6.8% entre 1968 y 1973, y uno de 12.6% entre 1974 y 1981, siendo el nivel de 1974 un 54% superior al alcanzado en 1973 (ver cuadro 2).

Aquí cabe destacar la influencia del valor de las importaciones de petróleo sobre el aumento de las importaciones totales. Mientras en el período 1968-1973 las importaciones totales crecieron a una tasa media anual de 27.3% y las importaciones, excluyendo el petróleo, lo hicieron a una de 26.6%, en el período 1974-1981 las tasas fueron 8.4% y 2.5% respectivamente.

Este importante aumento del valor de las importaciones entre 1968 y 1973 se explica en parte por el propio dinamismo del comercio internacional en el período, que reflejando el crecimiento de las economías nacionales generó un crecimiento del valor de las importaciones mundiales de 18.8% al año. En el plano interno, su aumento hasta 1974 se explica por una política industrial que, teniendo como objetivo un proceso de acumulación de capital bastante acelerado, estimuló la importación de bienes de capital mediante la concesión de incentivos fiscales. El resultado de esa política de liberalización de las importaciones se tradujo en el incremento del grado de apertura de la economía brasileña en relación a las importaciones, que experimentó un aumento de 5.1% en 1968 a un 7.6% en 1973. En 1974 la relación saltó a 11.9% para reducirse en los años siguientes como resultado de las políticas comerciales restrictivas (aumento de aranceles, depósitos previos y otros tipos de barreras no arancelarias) que adoptó el Gobierno en ese período. En los años recientes ese coeficiente de apertura osciló en torno del 9%. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

El aumento de las importaciones en el período 1968-1973 también fue posibilitado por la mejora significativa que tuvo la economía brasileña en su capacidad para importar que pasó de un índice de 64 en 1968 (1970 = 100) a uno de 196 en 1973, nivel éste sólo superado en 1978, para caer de nuevo en los

años siguientes, cuando es inferior al de 1972. Ese aumento de la capacidad para importar hasta 1974 fue consecuencia no sólo del incremento del volumen de las exportaciones sino que también del crecimiento de los préstamos y financiamiento externo en el período. 4/

Otro elemento explicativo del aumento de las importaciones en el período que se analiza estaría dado por la mantención de una tasa de cambio sobrevaluada, y la existencia de una política de crecimientos acelerado, aún después del aumento de los precios de los productos importados. 5/

En lo que se refiere a la composición de las importaciones, en el período 1963-1973 los bienes de capital fueron responsables por alrededor de 1/3 de éstas, mientras los combustibles y lubricantes lo eran por cerca del 12%. En 1974 esa composición se altera como resultado del aumento del precio relativo del petróleo, de una cierta inelasticidad-precio de la demanda brasileña por combustible y de una reducción en la acumulación de capital. De esta manera la participación de los combustibles y lubricantes se elevó hasta alcanzar en 1981 a aproximadamente un 45% del valor de las importaciones, mientras la correspondiente a los bienes de producción descendió a alrededor del 20%.

3. Balance comercial y crecimiento económico

El cuadro evolutivo de la economía internacional, de la propia economía brasileña y de sus relaciones con el exterior, así como los movimientos de la política económica ocurridos durante el período que va desde fines de la década de 1960 hasta el término de la de 1970, caracterizan dos patrones distintos de crecimiento industrial en el período. En el primero, que se mantuvo en vigor hasta 1974, cuando termina el llamado período del "milagro" brasileño de rápido crecimiento de la economía, se da lo que algunos autores denominaron un proceso de "desustitución" de importaciones, conjuntamente con una significativa expansión de las exportaciones. Durante ese período mientras la contribución del proceso de sustitución de importaciones al crecimiento de la demanda de productos de la industria manufacturera fue negativa (-8%), la expansión de la exportación de productos manufacturados y la demanda interna contribuyeron con un 12% y un 96%, respectivamente. 6/ Conviene señalar que este patrón de crecimiento se dio en la casi totalidad de los sectores industriales (ver cuadro 3).

En el período posterior a 1974 como consecuencia de la coyuntura internacional recesiva, del movimiento de descenso cíclico de la industria manufacturera, de un menor dinamismo de la economía brasileña en su conjunto y de los cambios ocurridos en la política económica, se configura un nuevo patrón de crecimiento industrial. Entre 1974 y 1979 el proceso de sustitución de importaciones estimulado por el Gobierno a través de las metas y políticas delineadas en el II PND (Plan

Cuadro 3

FUENTES DE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS, 1970-1979

(Porcentajes)

Agrupaciones manufactureras	1970 - 1974			1974 - 1979			1970 - 1979		
	Sustitución de importaciones	Expansión de exportaciones	Demanda interna	Sustitución de importaciones	Expansión de exportaciones	Demanda interna	Sustitución de importaciones	Expansión de exportaciones	Demanda interna
Minerales no metálicos	- 6.0	4.0	102.0	4.3	3.5	92.2	- 0.1	3.7	96.3
Metalurgia	-16.2	4.3	111.9	24.7	13.4	62.0	12.7	9.1	78.3
Mecánica	- 9.7	7.1	102.5	20.8	12.2	67.0	12.5	12.4	75.2
Material eléctrico	- 8.1	9.1	98.9	12.8	4.6	82.7	7.3	5.4	87.2
Material de transporte	- 1.4	10.9	90.4	7.1	12.5	80.4	5.6	11.5	82.9
Madera	- 1.7	13.5	88.2	0.6	10.9	88.6	- 0.9	11.3	89.6
Muebles	- 1.1	2.4	98.7	1.1	1.2	97.7	0.2	1.3	98.5
Papel y cartón	- 4.2	6.0	98.1	8.4	10.1	81.4	5.1	9.7	85.2
Caucho	-11.9	6.5	105.4	8.5	7.3	84.2	- 0.2	7.8	92.4
Cueros y pieles	- 5.1	33.4	71.7	1.3	31.6	67.1	- 2.3	32.7	69.6
Química	-14.9	14.5	100.3	17.2	11.1	71.6	6.5	12.0	81.5
Productos farmacéuticos	- 5.2	4.3	100.8	0.4	4.5	95.1	- 3.1	4.6	98.5
Perfumería	- 3.5	1.2	102.3	3.7	1.4	94.9	1.1	1.4	97.5
Materias plásticas	- 1.9	2.5	99.4	4.1	3.3	92.6	2.1	3.3	94.6
Textil	- 5.1	24.6	80.5	3.1	9.7	87.2	- 0.4	11.0	89.3
Vestuario y calzado	0.5	12.4	87.1	0.5	8.5	91.0	0.8	8.9	90.4
Productos alimenticios a/	-11.8	34.3	77.5	0.8	10.4	88.7	- 3.6	12.4	91.3
Bebidas	- 4.6	4.3	100.2	6.9	1.8	91.2	3.4	2.1	94.6
Tabaco	- 1.4	22.3	79.1	0.9	22.9	76.2	- 0.1	23.1	77.0
Editorial y gráficas	0.1	1.4	98.5	0.3	1.0	98.7	0.3	1.1	98.6
Diversos	-14.0	7.7	106.3	11.5	5.9	82.7	0.9	6.6	92.5
Promedios b/									
Manufacturas	- 8.4	12.0	96.4	10.1	9.4	80.5	4.3	9.3	86.5
Bienes de capital	- 6.6	8.9	97.6	14.1	10.1	75.8	8.8	10.1	81.1
Bienes intermedios	-11.6	8.1	103.4	14.6	10.1	75.3	6.1	9.0	85.0
Bienes de consumo	- 5.9	18.4	87.6	2.5	8.1	89.3	- 0.5	9.1	91.4

Fuente: Tyler, W.G. - Import Substitution and Export Expansion as Sources of Industrial Growth in Brazil: Additional Evidence. University of Florida, mimeo, 1981.

a/ Se excluye el café en grano.

b/ Para el cálculo de los promedios se utilizó como ponderaciones el valor agregado de los años 1974 y 1979 en los períodos que terminan en esos años.

Nota: Las sumas de las tres columnas en cada período deben sumar necesariamente 100.

Nacional de Desarrollo). En ese período la sustitución de importaciones fue responsable por el 10% del crecimiento de la demanda por producto de la industria manufacturera. La contribución de la expansión de las exportaciones de manufacturas se redujo al 9% en virtud, principalmente, de las condiciones internacionales recesivas, mientras la demanda interna contribuyó con el 81% del incremento total de la demanda por productos de la industria manufacturera. En los primeros años de la década de 1980 la industria manufacturera presentó tasas de crecimiento mediocres, como resultado no sólo de la fuerte contracción de la demanda interna y de la desaceleración del proceso de sustitución de importaciones - causados inter alia por la inexistencia de una política industrial, reducción de las inversiones públicas y el menor crecimiento de la economía - sino también como consecuencia del desempeño cada vez menos satisfactorio que vienen mostrando las exportaciones debido al agravamiento de la crisis económica internacional.

Otro aspecto importante del comercio externo en lo que concierne a la transferencia real de recursos entre la economía brasileña y el resto del mundo se vincula a la evolución de los términos del intercambio. Hasta 1977 los términos del intercambio de la economía brasileña no presentaron ninguna tendencia clara. A partir de 1978 se produce una caída continua reduciéndose comparativamente a 1977, en 49% para el conjunto del comercio exterior y en 38% si se excluye el petróleo del cálculo del índice. En realidad, para el conjunto de los países en desarrollo no exportadores de petróleo los términos del intercambio se han venido reduciendo desde 1978. Este deterioro relativo se puede explicar no sólo por el efecto desigual de la coyuntura recesiva internacional sobre los precios de los productos primarios, sino también por las políticas comerciales proteccionistas utilizadas por las economías desarrolladas. 7/

Conviene también mencionar aquí la relación entre la evolución del comercio exterior y el crecimiento de la deuda externa del país en los últimos años. Mientras en el período 1968-1973 el 70% del crecimiento de la deuda bruta se utilizó en la acumulación de reservas internacionales, en el período que comienza en 1974 esa proporción se reduce a menos del 10%. Este fenómeno es indicativo del hecho de que mientras en el primer período los préstamos externos van a suplir una deficiencia del mercado financiero interno, en la medida en que una parte significativa de estos recursos son usados como capital de trabajo principalmente por empresas multinacionales, en el período posterior a 1974 los empréstitos y financiamientos externos van a cumplir la función compensatoria de los crecientes y voluminosos déficits en la cuenta de transacciones corrientes. 8/ Adicionalmente es digno de destacarse que en tanto en el período 1968-1973 se dan condiciones muy favorables en el mercado financiero internacional, con un aumento de la liquidez que favorece la obtención de préstamos externos, en

el período siguiente a 1974 las condiciones del mercado financiero internacional son menos favorables. 9/

Es oportuno anotar que el saldo negativo del balance comercial sólo comienza a demandar recursos sustantivos para su financiamiento en los años 1974-1976 y 1979-1980, aun cuando en este último período el servicio de la deuda ya era el principal responsable por el abultado déficit en las transacciones corrientes del balance de pagos del Brasil. Se debe agregar que el coeficiente servicio de la deuda/exportaciones que se había situado en torno del 55% en el período 1968-1972, se redujo a alrededor del 40% entre los años 1973-1976, para aumentar posteriormente, llegando a alcanzar el 72% en 1981. A su vez, la relación deuda neta/exportación, que había fluctuado en torno de 1.5 en el período 1968-1972, comienza a aumentar a partir de 1974 y se sitúa en 2.6 en 1979 y 2.3 en los dos años siguientes. 10/

El importante aumento de la deuda externa brasileña en los últimos años y el consiguiente deterioro en la situación de las cuentas externas, llevó al Gobierno a adoptar, a partir de fines de 1980, una serie de medidas de carácter restrictivo tendientes al ajuste del balance de pagos. En este sentido, un elemento central de la política económica brasileña es el logro de elevadas tasas de crecimiento para las exportaciones y la creación de saldos positivos crecientes en el balance comercial, lo cual generaría los recursos necesarios para compensar el déficit en la cuenta de servicios causado, principalmente, por el pago de intereses de la deuda externa. En síntesis, una vez más la política económica y el proceso de desarrollo económico del Brasil dependen significativamente de la evolución de las cuentas externas y, en especial, del comportamiento del balance comercial. Por esta razón, resulta muy relevante estudiar el papel de las empresas transnacionales en la evolución reciente del balance comercial brasileño, lo que constituirá la tarea de la sección siguiente de este trabajo.

Capítulo II

EMPRESAS TRANSNACIONALES Y EL COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL

1. Efectos de las empresas transnacionales sobre el balance comercial

Las ETs han desempeñado un rol importante en el comercio exterior de los países en desarrollo, desde su participación fundamental en las economías primario-exportadoras hasta su importante presencia en la actividad de exportación de productos manufacturados en algunos países de industrialización reciente. 11/

En la medida en que las ETs tienden a tener una estrategia global y un proceso de toma de decisiones centralizado, parece razonable argumentar que una mayor participación de ellas en el comercio exterior de los países en desarrollo puede conducir a aumentar la vulnerabilidad de su balance comercial, en el sentido de que las transacciones de comercio exterior realizadas por las ETs pueden ser independientes de la consideración de ventajas comparativas asociadas a los factores específicos de cada país. Las ETs pueden decidir la exportación de un producto desde un país determinado independientemente de las condiciones de ventajas comparativas existentes, siempre que ello signifique aumentar las utilidades totales del grupo internacional. De la misma manera pueden efectuar la importación de productos desde la matriz o de alguna otra subsidiaria perteneciente al grupo internacional, a pesar de la existencia de un producto similar en el país donde opera la firma importadora. Actitudes como las señaladas pueden hacerse efectivas cuando, por ejemplo, una empresa participante de un grupo internacional no está obteniendo beneficios de escala adecuados y enfrenta problemas para colocar sus productos en el mercado.

Así, la posibilidad de desviar exportaciones de un país a otro y la posibilidad de efectuar importaciones "ineficientes" desde el punto de vista del país receptor, generan problemas estructuralmente relacionados: la inestabilidad y el desequilibrio del balance comercial de los países en desarrollo. Naturalmente, estos problemas no son típicos de países en desarrollo, pero el mayor grado de apertura de sus economías y la existencia de controles menos efectivos sobre las actividades de comercio exterior, parecen aumentar la posibilidad de una mayor inestabilidad y desequilibrio del balance comercial.

Por lo demás, las cuentas externas para un país en desarrollo representan el eje sobre el cual está centrada una parte fundamental del dinamismo de todo el sistema económico. Cuando la economía está en la etapa primario-exportadora, las cuentas externas son la mayor restricción al sistema, toda vez que el mercado externo genera una parte importante de la demanda efectiva y, en consecuencia, cualquier variación adversa en la demanda externa puede ocasionar efectos negativos sobre una proporción significativa del ingreso. Además, una reducción de la actividad del comercio exterior puede afectar el presupuesto gubernamental de manera sustancial, ya que la recaudación tributaria disminuye y se inicia un proceso acumulativo, que puede desembocar en una situación de crisis económica con aumento del desempleo y una inflación más elevada.

Si por el contrario el país en desarrollo ha avanzado a la etapa siguiente y se encuentra llevando a cabo un proceso de industrialización a través de sustitución de importaciones, las cuentas externas también desempeñan un papel importante en ese proceso porque su estabilidad y vigor dependen de las importaciones de capital, tecnología e insumos básicos. De esta manera, el balance de pagos también aparece como una restricción importante al desarrollo económico de un país que está en una etapa de industrialización más avanzada.

Los comentarios vertidos tienen como finalidad señalar el papel clave del balance comercial y del sector externo en general en el proceso de crecimiento económico de los países en desarrollo. Es precisamente este hecho el que aumenta el impacto potencial de las ETs en las economías de estos países en la medida en que estas empresas son capaces de desviar exportaciones de un país a otro al margen de las condiciones de ventajas comparativas y transformarlas en una actividad comercial intrafirma, siguiendo su estrategia global de maximizar utilidades y/o crecimiento del grupo internacional como un todo, lo cual puede resultar perjudicial a los intereses del país receptor.

El comercio intrafirma de las ETs, agravado por una participación significativa de estas empresas en el comercio exterior del país en que operan, crea dos problemas adicionales. Uno, que es muy conocido, se relaciona con los términos del intercambio y la transferencia de recursos reales asociada a él; el otro, se refiere al problema del mecanismo de precios de transferencia. En las economías primario-exportadoras el impacto de las ETs sobre los términos del intercambio tiende a ser significativo e inmediato, no sólo debido, por lo general, a la elevada participación que tienen estas empresas en su comercio exterior y el control que ejercen sobre el mercado internacional de sus productos, sino también en virtud de la estructura productiva de las "plantaciones" y "enclaves". En los países en desarrollo con una estructura productiva más avanzada, con exportaciones e importaciones diversificadas, el

impacto de las ETs que no siempre resulta fácilmente identificable, se relaciona directamente con el denominado mecanismo de los precios de transferencia.

La transferencia de recursos a través del mecanismo de precios manifestados de los bienes importados y/o exportados por las ETs en su comercio intrafirma preocupa a los gobiernos de diversos países y viene siendo estudiada cuidadosamente. 12/ La estrategia y la planificación global realizadas por las ETs, en la cual la función objetivo incluye maximización de utilidades y/o crecimiento de todo el sistema, pueden generar un mecanismo de precios de transferencia en sus actividades intrafirma, que opere en la dirección de las mayores ganancias netas de impuestos.

En este punto es importante resaltar que los mecanismos de transferencia de recursos y los efectos de las ETs sobre las cuentas externas de los países en que actúan, deben verse como posibilidades "lógicas" y efectos "potenciales", y no como simples generalizaciones, y como tales necesitan de una investigación cuidadosa. En realidad, la evaluación del rol de las ETs en el proceso de desarrollo económico y sus efectos sobre las cuentas externas, y en especial sobre el balance comercial de los países, debiera hacerse caso por caso, en términos de empresas, sectores, países y en el tiempo.

2. Principales características del comercio exterior de las empresas transnacionales

Esta sección tiene un carácter meramente empírico y en ella se tratará de discutir las principales características del comercio exterior de las ETs que actúan en Brasil. Es necesario destacar que no se investigará una hipótesis o un conjunto particular de éstas, tal como aquéllas discutidas en la sección precedente. Más bien se tratará de hacer la presentación de una amplia, si bien no exhaustiva, nómina de las características de la actividad de exportación e importación de las ETs que operan en el país. El análisis se centrará en el desempeño comercial de las ETs que actúan en la industria manufacturera.

El énfasis que se pone en la industria manufacturera se debe a que en este sector se concentran la producción y las inversiones de las ETs que actúan en Brasil. Por otro lado, el peso de las importaciones de bienes de capital e insumos industriales en el balance comercial y la sustancial expansión reciente de las exportaciones de productos manufacturados y la aún más reciente sustitución de importaciones de insumos industriales, reafirma el énfasis que se da al sector.

El análisis empírico considera como ETs a aquellas empresas en las cuales un no residente tiene una participación en su capital de por lo menos un 25%. A partir de una muestra del conjunto de las ETs que actúan en el Brasil, puede verificarse que 637 empresas transnacionales fueron responsables, en

el año 1980, por la exportación de casi 4 900 millones de dólares, en tanto ellas mismas importaron un valor de 3 500 millones de dólares (véase cuadro 4). En términos relativos estas ETs participaron con cerca del 24% del total de exportaciones, 30% del total de importaciones (excluidos combustibles, lubricantes y cereales) y 16% del saldo positivo del balance comercial en 1980. ^{13/} Según las cifras del cuadro 4, también puede verificarse que alrededor del 88% de las exportaciones y del 98% de las importaciones fueron realizadas por empresas transnacionales que operan en la industria manufacturera.

En lo que se refiere a las exportaciones de productos manufacturados, la participación de las ETs es aún mayor. Si del conjunto de exportaciones manufactureras, se excluyen las correspondientes a las empresas que actúan en los sectores del tabaco y los productos alimenticios, cuyas exportaciones están constituidas básicamente por productos semi manufacturados, se comprueba que un total de 559 empresas transnacionales habría respondido por el 38.2% de las exportaciones de productos manufacturados (excluido el café soluble y el azúcar refinada) en 1980. Esta proporción se aproxima bastante a la estimación más confiable que existe hasta este momento y que fue obtenido por Braga (1981) cuando informa de un coeficiente de participación para el año 1978 del orden del 37.2%. ^{14/}

Debe considerarse que la muestra de Braga, que incluye 3 243 empresas - de las cuales 531 son empresas transnacionales - que representan el 82% de las exportaciones de productos manufacturados, parece sobreestimar el valor de las exportaciones de productos alimenticios manufacturados, lo que en consecuencia, llevaría a una subestimación de la participación de las ETs en las exportaciones de productos manufacturados. En 1980, por ejemplo, las exportaciones de productos alimenticios manufacturados correspondieron a menos del 12% del total de manufacturas (excluyendo el café soluble y el azúcar refinado), en tanto que en la muestra de Braga ésta había sido superior al 25% en 1978. Según la muestra que se utiliza en el presente trabajo la mayor parte de las exportaciones de productos alimenticios de las ETs que operan en estas actividades corresponden a productos primarios o semi manufacturados, tales como harina de soya, manteca de cacao y aceites vegetales. Las exportaciones de la industria del tabaco, a su vez, son en casi su totalidad de tabaco en rama, producto éste que no se considera como manufacturado. Por esta razón se decidió excluir estas dos ramas industriales de las exportaciones de manufacturas en el cálculo de la participación de las empresas transnacionales. De la misma manera, si en la muestra de Braga se excluyen las exportaciones de las empresas que actúan en los sectores de los productos alimenticios y del tabaco, la participación de las ETs aumenta al 42%.

Cuadro 4

EXPORTACION E IMPORTACION DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES SEGUN
SECTOR DE ACTIVIDAD DE LA EMPRESA, 1980

Sector de Actividad	Número de Empresas (unidades)	Valor de Exportación (millones de dólares)	Valor de Importación a/b/ (millones de dólares)	Saldo Comercial
INDUSTRIA MANUFACTURERA	594	4295.0	3429.2	865.9
Minerales no metálicos	21	32.2	34.4	-2.2
Metalurgia	69	175.3	184.5	-9.1
Mecánica	102	495.6	315.7	179.9
Material eléctrico	73	555.7	636.4	-80.6
Material de transporte	44	1287.5	649.6	637.9
Madera	7	28.8	9.1	19.7
Muebles	-	-	-	-
Papel	8	20.3	15.9	4.4
Caucho	8	95.1	137.3	-42.2
Cueros y pieles	4	31.4	7.2	24.2
Química	90	229.9	920.9	-691.1
Farmacéutica	31	27.8	152.4	-124.6
Perfumería	14	25.2	65.8	-40.6
Plásticos	18	14.3	31.3	-17.0
Textil	30	80.6	33.7	46.8
Vestuario y calzado	7	9.0	1.9	7.0
Alimentos	31	987.5	106.0	881.5
Bebidas	11	23.0	23.0	g/
Tabaco	4	101.3	14.0	87.2
Editorial y gráfica	4	0.1	0.4	-0.3
Diversos	18	74.4	89.6	-15.2
CONSTRUCCION	6	4.6	0.7	3.9
AGRICULTURA	1	g/	-	g/
MINERIA	10	185.6	0.8	184.7
TRANSPORTE	2	0.1	0.2	-0.1
SECTOR FINANCIERO	2	-	0.1	-0.1
COMERCIO	19	368.5	65.6	302.9
SERVICIOS	3	3.5	7.6	-4.1
SUBTOTAL (excl. manufactura)	43	562.3	74.9	487.4
TOTAL	637	4857.3	3504.0	1353.3

Fuente: Banco Central del Brasil S.A., Carteira de Comércio Exterior, (CACEX).
a/ Valores efectivos; b/ Valores autorizados; c/ Valores inferiores a 50 mil dólares.

Nota: Debido al redondeo de las cifras, los datos parciales no siempre suman el total correspondiente.

Los datos hasta ahora analizados muestran que no sólo las ETs han tenido una participación significativa en las exportaciones de manufacturas sino que también predominan en las exportaciones de las llamadas industrias (tecnológicamente) dinámicas. Las estimaciones señalan que los sectores de mayor importancia en términos de la exportación de manufacturas por parte de las ETs fueron material de transporte, material eléctrico y mecánica, con un valor total de 2 300 millones de dólares, es decir, aproximadamente el 70% del total exportado de estos productos en 1980. Estas cifras confirman las estimaciones de Braga para 1978, cuando indicaban una participación del 68% por parte de las ETs en el valor de la exportación de los sectores mencionados.

Además, en esos sectores se concentra una parte significativa de las exportaciones de las ETs. El 55% del valor exportado por ETs que operan en la industria manufacturera, corresponde a empresas que participan en esos sectores y si se excluye a las exportaciones de bebidas, tabaco y productos alimenticios, esa participación aumenta al 74% en 1980. Los datos de Braga (1981) también confirman la concentración de las exportaciones de manufacturas de las ETs que operan en esos mismos sectores y los cuales habían sido responsables, en 1978, por el 62% de las exportaciones de manufacturas de las ETs.

Aún más, en esos sectores dinámicos, donde las ETs tienen una fuerte participación tanto en la producción como en la exportación las tasas de crecimiento medias fueron superiores a las correspondientes al conjunto de los productos manufacturados. Es así como, en el período 1970-80 el total de las exportaciones de los sectores mencionados creció a una tasa promedio del 32.7%. Es decir, estos sectores están entre aquéllos que presentaron el mejor desempeño en términos de exportación en los últimos años.

En lo que se refiere a las importaciones, además de la industria mecánica, de material eléctrico y de material de transporte, se destaca también la industria química. Las ETs que participan en esos cuatro sectores responden por cerca del 74% del total de las importaciones efectuadas por este tipo de industria. Este hecho caracteriza no sólo la presencia de las ETs en estos sectores sino también la propia etapa de desarrollo del proceso de industrialización en el Brasil.

Otro aspecto que cabe destacar es el elevado grado de concentración del comercio exterior del Brasil. En relación con las exportaciones de manufacturas, en 1980, a los 300 mayores exportadores les correspondían casi las 3/4 partes del valor total exportado (véase cuadro 5). En este grupo existían 105 ETs que concentraban el 33% del valor total. Merece mencionarse además que las 25 ETs con los mayores valores de exportación eran responsables por casi el 24% del valor total de las exportaciones manufactureras en 1980. Estas proporciones parecen indicar que aun cuando se ampliase el tamaño

Cuadro 5

A. EXPORTACION DE MANUFACTURAS: CONCENTRACION DE EMPRESAS SEGUN VALORES EXPORTADOS. AÑO 1980

Mayores empresas en orden decreciente	Total mayores empresas			Empresas nacionales			Empresas transnacionales		
	Número de empresas	Valor de exportaciones (mill. dólares)	Porcen- tajes (%)	Número de empresas	Valor de exportaciones (mill. dólares)	Porcen- tajes (%)	Número de empresas	Valor de exportaciones (mill. dólares)	Porcen- tajes (%)
1 - 50	50	4 199	46.5	25	2 051	22.7	25	2 148	23.8
51 - 100	50	946	10.5	31	593	6.6	19	353	3.9
101 - 150	50	588	6.5	38	449	5.0	12	139	1.5
151 - 200	50	417	4.6	31	260	2.9	19	157	1.7
201 - 250	50	324	3.6	33	217	2.4	17	107	1.2
251 - 300	50	263	2.9	37	194	2.1	13	69	0.8
TOTAL	300	6 737	74.6	195	3 764	41.7	105	2 973	32.9

B. IMPORTACION TOTAL: CONCENTRACION DE EMPRESAS SEGUN VALORES IMPORTADOS. AÑO 1980

Mayores empresas en orden decreciente	Número de empresas	Valor de exportaciones (mill. dólares)	Porcen- tajes (%)	Número de empresas	Valor de exportaciones (mill. dólares)	Porcen- tajes (%)	Número de empresas	Valor de exportaciones (mill. dólares)	Porcen- tajes (%)
1 - 50	50	5 133	44.6	30	3 834	33.3	20	1 299	11.3
51 - 100	50	1 338	11.6	27	664	5.8	23	674	5.9
101 - 150	50	862	7.5	32	551	4.8	18	311	2.7
151 - 200	50	643	5.6	21	273	2.4	29	370	3.2
TOTAL	200	7 975	69.3	110	5 322	46.2	90	2 654	23.1

Fuente: CACEX.

Nota: El valor total de la exportación de manufacturas (U.S.\$9 028 millones) incluye café y azúcar refinada.
El valor total de las importaciones (U.S.\$ 11 514 millones) excluye combustibles, lubricantes y cereales.

de la muestra, la modificación de la participación total de las ETs en la exportación de manufacturas sería relativamente reducida.

En cuanto a las importaciones, en el conjunto de los 200 mayores importadores existían en 1980, 90 ETs cuya participación alcanzaba al 23% del valor total de las importaciones brasileñas (excluyéndose combustibles, lubricantes y cereales). De esta manera, al resto de las empresas de la muestra (547) sólo les pertenecería el 7% de las importaciones, lo que indica un elevado grado de concentración. En realidad, la alta concentración de las exportaciones e importaciones no hace sino reflejar, la propia concentración de la producción por parte de ETs que operan en el país. Así, por ejemplo, un conjunto de 105 ETs, que representan las mayores de cada agrupación industrial, centralizaban cerca del 63% de las ventas totales de 647 ETs que operaban en la industria manufacturera en 1977. 15/

Otra característica importante del comercio exterior de las ETs es su reducida propensión a exportar, lo que refleja su orientación preferente hacia el mercado interno (véase cuadro 6). En realidad, esta peculiaridad es válida para el conjunto de las empresas exportadoras, sean éstas ETs o empresas nacionales, como puede verse en el cuadro 7. La explicación de ello estaría dada tanto por el propio tamaño absoluto del mercado brasileño, como también por las características intrínsecas del proceso de industrialización por sustitución de importaciones, mucho más volcado hacia el mercado interno que al externo. En verdad, las exportaciones de las ETs en el Brasil parecen ser mucho más una conversión de la industria sustituidora de importaciones hacia las exportaciones, debido a incentivos y subsidios otorgados por el Gobierno, que el resultado de una estrategia de subcontratación por parte de los grandes grupos internacionales junto a sus subsidiarias, o de una ventaja comparativa efectiva del país en el mercado internacional.

Respecto de los incentivos a la exportación de manufacturas, que se han constituido en un elemento determinante para su expansión, la evidencia disponible indica que las ETs vienen recibiendo parte de ellos más que proporcional a su participación en las exportaciones de productos manufacturados. 16/ Datos referentes a 30 programas de exportación aprobados hasta 1978 por el BEFIEIX (Comisión para la Concesión de Beneficios Fiscales a Programas Especiales de Exportación) indican que el 73% del valor total de éstos es de responsabilidad de las empresas transnacionales, principalmente los de la industria de material de transporte. 17/

Conviene llamar la atención al hecho que las ETs que componen la muestra utilizada en este trabajo presenten un saldo positivo en su balance comercial de 1.3 mil millones de dólares (véase nuevamente cuadro 4). Ese resultado debe ser analizado con cuidado, ya que en la industria manufacturera las actividades de elaboración de productos alimenticios y de material de transporte fueron casi las únicas responsables por ese resultado

Cuadro 6

PROPENSION MEDIA A EXPORTAR SEGUN AGRUPACION DE LA INDUSTRIA
MANUFACTURERA Y ORIGEN DE LA PROPIEDAD

(Porcentajes)

Grupos de Industrias	Empresas Transnacionales	Empresas Nacionales Privadas	Empresas Estatales
Minerales no metálicos	3.7	5.6	-
Metalurgia	6.5	8.5	11.8
Mecánica	15.1	9.3	-
Material eléctrico	8.8	7.1	-
Material de transporte	15.9	17.7	23.3
Madera	39.8	20.6	-
Mobiliario	-	7.4	-
Papel y cartón	7.6	10.6	-
Caucho	5.2	6.5	-
Cueros y pieles	32.9	24.1	-
Química	2.4	9.6	-
Productos farmacéuticos	2.5	6.0	-
Perfumería	0.4	2.1	-
Plásticos	1.6	2.5	-
Textil	14.2	12.8	-
Vestuario	34.1	26.7	-
Productos alimenticios	16.7	26.3	1.4
Bebidas	8.3	2.7	-
Tabaco	-	0.5	-
Editorial y gráfica	0.4	4.0	-
Diversos	8.1	19.4	10.9
TOTAL	11.1	13.6	13.5

Fuente: Braga, H.C., "Aspectos distributivos do esquema de subsidios fiscais a exportação de manufaturados", Pesquisa e Planejamento Economico, Vol. 11, N° 3, 1981, Rio de Janeiro, cuadros 2, 3 y 4.

Nota: Propensión a exportar definida como la razón: Ingreso neto por exportación de manufacturas/ingreso neto total.

Cuadro 7

COEFICIENTES DE APERTURA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Porcentajes)

Grupos de industrias	Importaciones Oferta interna			Exportaciones Producción		
	1970	1974	1979	1970	1974	1979
Minerales no metálicos	2.7	4.1	2.4	0.8	1.2	1.8
Metalurgia	0.0	4.7	4.6	3.2	1.5	3.7
Mecánica	8.4	2.1	9.5	3.6	5.2	4.2
Material eléctrico	8.8	0.2	4.1	1.4	7.7	4.4
Material de transporte	7.8	8.8	3.6	0.7	4.4	9.9
Madera	0.4	0.7	1.0	4.2	1.8	8.9
Mobiliario	0.1	0.2	0.1	0.3	1.3	0.8
Papel y cartón	8.6	1.5	4.9	0.9	3.7	7.7
Caucho	2.9	8.3	4.4	0.9	1.4	3.4
Cueros y pieles	0.5	3.2	2.6	3.5	7.8	1.3
Química	5.6	2.2	1.8	5.7	8.0	1.4
Productos farmacéuticos	6.0	8.3	8.1	0.8	1.7	2.5
Perfumería	2.2	4.1	1.2	0.2	0.5	1.1
Plásticos	0.5	1.7	0.3	0.1	0.2	0.8
Textil	0.6	2.3	0.6	7.4	0.9	6.5
Vestuario y calzados	0.8	0.5	0.3	1.0	9.1	7.4
Productos alimenticios	0.9	4.4	5.1	3.3	1.1	6.9
Bebidas	4.5	6.9	1.3	0.3	2.9	1.8
Tabaco	0.0	0.9	0.1	1.5	8.5	2.1
Editorial y gráfica	2.3	2.0	2.0	0.3	0.8	0.6
Diversos	1.7	8.8	1.1	2.2	7.3	7.7
TOTAL	8.0	1.9	6.8	5.7	6.9	8.1

Fuente: Tyler, W. G., Import Substitution and Export Expansion as Sources on Industrial Growth in Brazil: Additional Evidence, mimeo, 1981.

positivo, aun cuando 9 de entre los 21 grupos de industriales tenían un balance comercial superavitario. De los otros sectores económicos sólo los correspondientes a la minería y al comercio mostraban también un saldo positivo importante en sus balances comerciales. Estos resultados sugieren que, si se excluye la actividad de comercio exterior de las "comercializadoras" extranjeras, una gran proporción del saldo positivo del balance comercial de las ETs tiene su origen en la exportación de productos primarios y semimanufacturados (minería y productos alimenticios), en los cuales el país posee una efectiva ventaja comparativa, y en productos manufacturados (material de transporte), que se benefician en forma privilegiada de los incentivos y subsidios a la exportación.

Desde otra perspectiva, parece conveniente hacer algunos comentarios respecto de la expansión de la exportación de manufacturas a través de la "subcontratación internacional". En la literatura sobre el papel de las ETs en el comercio internacional se encuentra el argumento de que estas empresas pueden ser importantes en la expansión de las exportaciones de manufacturas de los países en desarrollo mediante la integración vertical de sus actividades en escala mundial. ^{18/} De esta manera, el ensamblaje y/o fabricación por las ETs de partes, componentes o aun productos finales en países en desarrollo, los cuales serían exportados o reexportados hacia las economías avanzadas, podría constituirse en un nuevo canal importante para la expansión de las exportaciones de productos manufacturados de estos países.

La información cuantitativa disponible no permite investigar con mayor profundidad la existencia del fenómeno de la subcontratación en el Brasil. Sin embargo, ello no significa que en el Brasil no haya actividad de esta naturaleza. En realidad, los datos disponibles para algunas de las empresas incluidas en la muestra, principalmente en la elaboración de material eléctrico y de transporte, sugieren alguna actividad de exportación dentro de un esquema de subcontratación internacional. Pero a la vez también resulta claro que esta actividad no parece ser el principal canal de exportación de manufacturas por parte de las ETs que operan en la industria manufacturera brasileña.

En realidad, el Gobierno intentó estimular la expansión de las exportaciones de productos manufacturados basados en la subcontratación internacional mediante la concesión de incentivos especiales a las empresas que importasen plantas industriales completas con el propósito de producir exclusivamente para la exportación. A pesar de ello, parece que este esquema no ha sido utilizado ampliamente por las empresas transnacionales. ^{19/}

Vale la pena señalar que aun cuando las exportaciones basadas en la subcontratación internacional desde los países en desarrollo hacia las economías avanzadas han aumentado rápidamente, todavía constituyen una fracción reducida del

comercio total. 20/ En lo que se refiere a las exportaciones de manufacturas del Brasil, aun cuando existe cierta evidencia que las ETs estadounidenses que operan en el país han usado las disposiciones arancelarias especiales para el ensamblaje de productos fuera de los Estados Unidos, el volumen de las importaciones estadounidenses proveniente del Brasil realizadas dentro de este esquema parece ser insignificante. 21/

En el período 1970-74, cuando las exportaciones de manufacturas del Brasil crecieron a una tasa media anual de 48%, cinco países - México, Hong Kong, Taiwan, Singapur y Corea del Sur - fueron responsables por el 88% del total de las importaciones de los Estados Unidos realizadas dentro del esquema de aranceles especiales para el montaje de productos fuera del territorio estadounidense. 22/

3. Evolución del comercio exterior de las empresas transnacionales

En la sección precedente se mostró desde un punto de vista estático, la importancia de las ETs en la actividad de comercio exterior de Brasil. Para completar el análisis efectuado, es necesario que se considere la evolución en el tiempo del papel desempeñado por las ETs en el balance comercial del país.

La relevancia del estudio de la dinámica del comercio exterior de las ETs se debe, en primer lugar, a la importante participación que estas empresas tienen en el intercambio externo del país, lo cual les permite, por ejemplo, ejercer un mayor poder de negociación frente al Gobierno. En segundo lugar, a la posición central del balance comercial dentro de la estrategia del Gobierno brasileño para administrar la deuda externa del país en los próximos años. Por último, la identificación de los determinantes de la evolución de la presencia de las ETs en el comercio exterior proporciona elementos adicionales importantes para la evaluación de los costos y beneficios de la política comercial.

Como ya fue demostrado, los sectores en los cuales la presencia de las ETs es significativa y concentra la mayor parte de sus exportaciones son los que presentaron las mayores tasas de crecimiento de las exportaciones de manufacturas durante la década de 1970. No obstante, este tipo de observación necesita ser complementada por un análisis más detallado, en la medida en que sectores, principalmente de productos más tradicionales, en los cuales la presencia de las ETs es menos importante, presentaron también elevadas tasas de crecimiento de las exportaciones. Sin embargo, un análisis comparativo de la evolución del comercio exterior de las ETs puede resultar bastante perjudicado, especialmente en cuanto a las importaciones, ya sea por la carencia de datos o por la inadecuación de los existentes. 23/ Con todo, parece importante intentar algunas comparaciones, aun cuando conlleven las deficiencias inherentes al material empírico disponible.

El cuadro 8 presenta cifras referentes a la participación de las ETs en la exportación de manufacturas en los años 1969 y 1978. Estos datos deben ser analizados con ciertas reservas, por cuanto ellos no son estrictamente comparables. Para el año 1969, el material empírico fue obtenido por Fajnzylber (1971) para un conjunto de 286 ETs con actividad de exportación en las clases 5, 6, 7 y 8 de la antigua NBM (Nomenclatura Brasileña de Mercaderías), las cuales corresponderían a las exportaciones de manufacturas. Para 1978, los datos se refieren a una muestra obtenida por Braga (1981), compuestas de 3 243 empresas, de las cuales 531 son ETs y que representaban cerca del 82% de las exportaciones de manufacturas en ese año.

La muestra de Fajnzylber correspondiente a 1969 tiene un sesgo en contra de las exportaciones de manufacturas tradicionales, en tanto la de Braga del año 1978 lo tiene a favor de los productos semi manufacturados. En la primera muestra (Fajnzylber) se excluyen los productos alimenticios, bebidas y tabaco, ya que no ajustaban en las clases 5, 6, 7 y 8 de la antigua NBM. Esta muestra si bien parece presentar una tendencia a favor de las empresas grandes por incluir principalmente, ETs de ese tamaño, ello no parece alterar significativamente el cuadro para las ETs, toda vez que éstas actuarían, preferentemente, en industrias tecnológicamente más dinámicas, por medio de empresas de gran porte. Además, las exportaciones de las ETs están concentradas en esos sectores más dinámicos, como ya fue mencionado antes. Así, la muestra de Fajnzylber parece presentar un cuadro más real para las ETs que para las empresas nacionales; y en el caso de las primeras es relativamente representativa del conjunto de las ETs exportadoras de productos manufacturados.

La muestra de Braga (correspondiente a 1978) a su vez parece estar sesgada en el sentido de sobreestimar la exportación de productos alimenticios manufacturados, en la medida en que incluye productos semi manufacturados exportados por empresas que actúan en la industria de alimentos. De esta manera, como las empresas nacionales en este sector tienen un cierto predominio en la exportación de productos alimenticios semi manufacturados, ocurriría una subestimación de la presencia de las ETs en la exportación total de manufacturas. Por otro lado, como los datos de las ETs están siendo comparados no con el total de la exportación de productos manufacturados de cada sector, sino con la suma de las exportaciones del conjunto de las empresas de la muestra (ETs y nacionales), ocurriría una sobreestimación de la participación de ETs en la medida en que esta suma representa un 82% del total exportado.

Teniendo en cuenta las observaciones expuestas puede verificarse en el cuadro 8 que la participación de las ETs en las exportaciones de manufacturas habría aumentado en 7 de los 16 sectores. Para la industria manufacturera en su conjunto la participación de las ETs muestra una pequeña caída, pasando de

Cuadro 8

PARTICIPACION DE LAS ETs EN LA EXPORTACION DE MANUFACTURADOS a/
(Porcentajes)

Grupos de industrias	1969	1978
Minerales no metálicos	77.8	30.5
Metalurgia	29.0	16.9
Mecánica	78.0	55.8
Material eléctrico	64.6	76.7
Material de transporte	72.7	67.9
Madera	3.5	12.2
Mobiliario	17.7	-
Papel y cartón	6.1	22.6
Caucho	78.2	80.6
Cueros	18.4	21.5
Química	18.6	18.4
Productos farmacéuticos	78.9	65.9
Perfumería	n.d.	11.9
Plásticos	89.0	17.3
Textil	11.8	24.6
Vestuario	6.5	1.8
Productos alimenticios	n.d.	23.3
Bebidas	n.d.	28.1
Tabaco	n.d.	-
Editorial y gráfica	n.d.	1.5
Diversos	23.3	26.5
TOTAL	43.4	37.2
		(42.0) <u>b/</u>

Fuentes: Fajnzylber, F., Sistema industrial e exportacao de manufaturados. Análise da experiencia brasileira. IPEA/INPES, Rio de Janeiro, 1971.

Braga, H.C., "Aspectos distributivos do esquema de subsidios fiscais a exportação de manufaturados", Pesquisa e Planejamento Economico, Vol. 11, N° 3, Rio de Janeiro, 1981.

a/ Las muestras no son estrictamente comparables. Véase el texto.

b/ El porcentaje entre paréntesis indica la participación de las ETs si se excluyen las industrias de alimentos, bebidas y tabaco.

43.4% en 1969 a 42.0% en 1978, cuando en este último año se excluyen las industrias de alimentos, bebidas y tabaco. Si estas actividades se incluyen la caída se acentúa ya que la participación total de las ETs habría sido del 37.2% en 1978.

Para completar el análisis y debido a la debilidad del material empírico disponible, se decidió trabajar con una muestra representativa de ETs que proporcionase elementos adicionales de la evolución del comercio exterior de estas empresas. Para ello, se definió un conjunto de 67 ETs que, operando en la industria manufacturera, responden por el 46% de las exportaciones y el 55% de las importaciones totales realizadas por las 594 empresas transnacionales que en 1980 participaban en la industria manufacturera.

Según las cifras del cuadro 9, tanto las exportaciones de las ETs como las exportaciones totales de manufacturas crecieron en el período 1974-80 a un ritmo muy similar (25.1% anual las primeras y 26.5% las segundas). Además las tasas medias de crecimiento de ambos conjuntos de exportaciones mostraron niveles en general muy próximos, si bien ligeramente menores en el caso de las ETs, para los sectores considerados. Estas cifras constituyen un apoyo al argumento esbozado en párrafos precedentes, en el sentido que, aun cuando la participación de las ETs en la exportación de manufacturas haya sido significativa, no parece haberse producido cambios importantes en esa participación en los últimos años.

No obstante lo significativa que haya sido la participación de las ETs en la exportación de manufacturas, la contribución de las exportaciones de estos productos a la expansión de la demanda, resulta relativamente poco significativa por la orientación de estas empresas hacia el mercado interno. Esta característica resulta también válida para la industria brasileña en su conjunto, donde las exportaciones contribuyen poco a la expansión de la demanda, aun cuando la relación exportación/valor de la producción en la industria manufacturera haya aumentado en los últimos años. 24/ Para el conjunto de las 67 empresas de la muestra el coeficiente medio exportaciones/ventas netas aumentó de 5.0% en 1974 al 5.4% en 1977 y al 10.1% en 1980 (véase el cuadro 10). Esta tendencia se puede explicar no sólo por el aumento más que proporcional de las exportaciones de productos manufacturados - como consecuencia de los incentivos fiscales y del esfuerzo de promoción de exportaciones - sino también por el propio debilitamiento de la demanda interna a partir de 1974, cuando la industria entra en una etapa recesiva.

Conviene destacar que la propensión media a exportar (exportación/ventas netas) de las ETs aumenta en todos los sectores analizados y de manera más persistente en aquéllos en los cuales las ETs son principales exportadores de manufacturas (metalurgia, mecánica, material eléctrico, material de transporte y productos de caucho).

Cuadro 9

RITMO DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS,
1974-1980Tasa media anual (porcentajes)

Grupos de industrias	Total	Empresas transnacionales
Metalurgia	59.6	56.6
Mecánica	33.3	27.0
Material eléctrico	16.7	14.0
Material de transporte	41.8	36.9
Química	16.6	19.4
Caucho	42.8	43.9
Otros	19.7	8.7
TOTAL	26.5	25.1

Fuente: CACEX.

Notas: La clasificación de las exportaciones totales se hizo según los capítulos y secciones de la NEM (Nomenclatura Brasileña de Mercaderías).
Los datos de las ETs corresponden a una muestra de 67 empresas.

Cuadro 10

PROPENSION MEDIA A EXPORTAR E IMPORTAR DE EMPRESAS TRANSNACIONALES: 1974, 1977 Y 1980

(Porcentajes)

Grupo manufacturero	Número de empresas	1974			1977			1980		
		Exportación ventas netas	Importación ventas netas	Diferen- cias	Exportación ventas netas	Importación ventas netas	Diferen- cias	Exportación ventas netas	Importación ventas netas	Diferen- cias
Metalurgia	3	0.2	31.6	-31.4	0.7	20.5	-19.8	2.2	19.3	-17.1
Mecánica	10	5.9	21.4	-15.5	8.6	11.7	- 3.1	15.0	12.7	2.3
Material eléctrico	14	10.5	51.0	-40.5	10.7	17.6	- 6.9	10.9	14.4	- 3.5
Material de transporte	11	2.6	28.6	-26.1	4.5	14.3	- 9.8	16.3	9.5	6.9
Caucho	3	1.5	27.4	-25.8	3.3	14.8	-11.4	5.7	7.4	- 1.7
Química y farmacéutica	17	2.5	38.6	-36.1	1.2	16.8	-15.6	4.5	18.8	-14.3
Otros	9	5.6	27.9	-22.3	5.2	13.3	- 8.1	10.7	16.3	- 5.6
Promedio	67	5.0	34.7	-29.8	5.4	15.4	-10.0	10.1	14.6	- 4.5

Fuente: CACEX y Quem é Quem na Economia Brasileira, Editora Visao, 1975, 1978 y 1981.

Respecto de las importaciones totales de las ETs se produjo una reducción del 15% en el valor absoluto entre 1974 y 1980, debido a las reducciones de las industrias mecánica, material eléctrico y caucho, mientras el resto acusó incrementos en el valor de las importaciones nominales aunque nunca superiores al 15%. Este movimiento descendente de las importaciones refleja una situación que es generalizada para la economía brasileña, 25/ cuando después de un período de liberalización de las importaciones (1968-73), el Gobierno implementó una política comercial restrictiva cuyo objetivo fue corregir los desequilibrios en el balance de pagos, que comienzan a surgir a partir de 1974. Las importaciones (excluyendo combustibles, lubricantes y cereales) aumentaron un 25% en el período 1974-80, lo cual implicó una reducción en la participación de las empresas de la muestra en el conjunto de las importaciones del 24% en 1974 al 16% en 1980.

El análisis de la evolución de las propensiones a importar (importación/ventas netas) de las ETs muestra que el coeficiente medio se redujo del 34.7% en 1974, al 15.4% en 1977 y al 14.6% en 1980. Aquí surge de nuevo, como un elemento explicativo fundamental, la política comercial restrictiva puesta en práctica por el Gobierno después de 1974 y, adicionalmente, el efecto positivo de los planes sustitutivos de importación realizados durante la vigencia del II Plan Nacional de Desarrollo Económico (1974-76), los cuales incentivaron la instalación de proyectos industriales en los sectores de bienes de capital y de insumos industriales. Conviene resaltar que la caída de la propensión media a importar de las ETs ocurrió en todos los sectores analizados, siendo particularmente importante en las industrias de material eléctrico y productos químicos.

Como efecto de los factores ya mencionados, es decir aumento de las exportaciones y contracción de las importaciones, el lado comercial de las empresas incluidas en la muestra, que había sido negativo en 1974 (por un valor de 1 706 millones de dólares), se transformó en uno levemente positivo en 1980 (53 millones de dólares). Este cambio de signo en el efecto de las ETs sobre el balance comercial también se refleja en la evolución del coeficiente promedio saldo del balance comercial/ventas netas, el cual se reduce de -29.8% en 1974, al -10% en 1977 y al -4.3% en 1980. De las 67 ETs que forman la muestra, 65 tenían un saldo negativo en sus balances comerciales en 1974, mientras en 1980 el número de empresas con saldo deficitario disminuyó a 43, es decir, mientras en 1974 la casi totalidad de las empresas incluidas en la muestra eran deficitarias, en 1980 sólo lo era un 65% de las empresas transnacionales.

En resumen, a partir de 1974 el debilitamiento de la demanda interna, el mantenimiento de un importante esquema de promoción de exportaciones, el programa de sustitución de

importaciones implementado dentro del II Plan Nacional de Desarrollo Económico y la política comercial restrictiva del Gobierno tendiente a corregir los desequilibrios en el balance de pagos, van a transformar en superavitario el balance comercial de la industria manufacturera en su conjunto y, en particular, el correspondiente a las ETs.

4. Desempeño comparativo de empresas transnacionales y empresas nacionales

Una hipótesis frecuente en la literatura especializada con respecto de los efectos de las empresas transnacionales en los países en desarrollo se refiere a las mayores propensiones a exportar e importar de estas empresas comparativamente a las empresas nacionales. 26/

Entre los principales argumentos que se esgrimen en esa dirección de las mayores oportunidades de exportación que una subsidiaria de una ET tendría como resultado de los canales de comercialización disponibles para cada una de las empresas afiliadas o participantes de un gran grupo internacional. Además los recursos gerenciales más eficientes que poseen las ETs captarían mejor esas oportunidades.

Por otro lado, las subsidiarias de ETs pueden tender a efectuar volúmenes mayores de importaciones en virtud de la existencia de economías de escala obtenidas por la integración vertical del grupo a escala internacional. De esta manera, mientras el bajo costo relativo de la mano de obra en los países en desarrollo estimularía el montaje final de productos en estos países, los insumos más sofisticados serían importados de economías avanzadas. Asimismo, las inversiones realizadas por ETs en sectores dinámicos van a exigir una oferta de insumos y componentes especializados no siempre disponibles, especialmente en los países en desarrollo, lo cual puede conducir a mayores volúmenes de importación por unidad de producto.

En cuanto a las exportaciones, la evidencia disponible - aun cuando no concluyente y haciendo uso de distintas metodologías - sugiere que las ETs parecen no tener mayor propensión a exportar que la que tiene las empresas nacionales; y que, por lo contrario, en muchas ocasiones se ha comprobado que ella resulta ser al revés. Así se desprende de resultados obtenidos en investigaciones llevadas a cabo para los casos de Singapur (Cohen, 1975), México (Fajnzylberg y Tarragó, 1976) y para una muestra de empresas de Jamaica, India, Irán, Colombia y Malasia (Lall y Streeten, 1977). El trabajo de Nayyar (1978) muestra que para el conjunto de los países en desarrollo, la participación de las exportaciones de manufacturas de las ETs estadounidenses disminuyó del 20% al 9% entre 1966 y 1974.

En el mismo sentido, en el caso de México (Jenkins, 1977) la diferencia entre las propensiones a exportar de ETs y

empresas locales dependía del sector donde actuaban y de la política gubernamental. Para el Brasil (Newfarmer y Marsh, 1981) no se encontró ninguna diferencia significativa, siendo que, para una amplia muestra de empresas la propensión a exportar de las empresas locales era mayor que la de las ETs, mientras que para una muestra conformada por pares combinados de empresas, la propensión media a exportar de las últimas fue mayor que la de las nacionales.

En otras investigaciones, para los casos de Guatemala (Rosenthal, 1975), Costa Rica (Willmore, 1976) y Corea del Sur (Jo, 1976 y Cohen, 1975) se verificó que las ETs presentaban mayores propensiones a exportar del que tenían las empresas nacionales. En Brasil (Doellinger y Cavalcante, 1975) se constató que la propensión media a exportar de las ETs en el sector industrial era mayor que la correspondiente a las empresas nacionales privadas y menor que las de las empresas estatales. En el caso de Taiwan (Cohen, 1975) se comprobó una cierta igualdad en las propensiones a exportar de ETs y empresas locales.

Respecto de las propensiones medias para importar de ETs y empresas locales, la evidencia empírica disponible parecería señalar que las ETs tienen mayores coeficientes que las empresas nacionales, aun cuando esta afirmación tampoco resulta concluyente y se ha obtenido usando investigaciones con metodologías diferentes. Propensiones medias para importar mayores para las ETs que para las empresas nacionales se encontraron en investigaciones realizadas para Corea del Sur (Cohen, 1973), Taiwan (Riedel, 1975), Perú (Vaitos, 1976), India (Subrahmanian y Mohana, 1977), México (Jenkins, 1977) y Brasil (Newfarmer y Marsh, 1981). Diferencias no significativas se encontraron en los casos de Indonesia (Reuber y otros, 1973), Singapur (Cohen, 1975), Costa Rica (Willmore, 1976), India, Kenia, Jamaica, Irán, Colombia y Malasia (Lall y Streeten, 1977). Por último, para el caso de Taiwan, si bien la muestra utilizada fue relativamente pequeña, se encontró que las empresas locales tenían mayor propensión a importar que las ETs.

En el presente trabajo, el análisis del desempeño comparativo de ETs y empresas nacionales, en cuanto a propensiones para exportar e importar, se realizó utilizando la metodología de pares combinados de empresas. Con este objeto, de un total de 131 actividades (al nivel de 4 dígitos) manufactureras en los cuales participan empresas nacionales privadas y ETs, se identificó un conjunto de 65 actividades/pares de empresas y se probó la hipótesis de diferencia significativa en las propensiones para exportar e importar de ETs y empresas nacionales privadas en 1980.

Las empresas que conformaron la muestra de trabajo generaron cerca del 17% del total de las exportaciones de productos manufacturados (excluidos el café soluble y el azúcar refinado) y realizaron el 6% de las importaciones (excluidos los

combustibles, lubricantes y cereales). A su vez, las ETs incluidas en esta muestra realizaron aproximadamente el 23% del total de las exportaciones y el 17% del de las importaciones de la muestra original de 594 ETs que participan en la industria manufacturera.

Como puede verificarse en el cuadro 11, las ETs muestran una menor propensión media a exportar que las empresas nacionales. Sin embargo, este resultado no es significativo al nivel de 5%. En cuanto a las importaciones, la propensión de las ETs es mayor que el de las empresas locales. Aquí sí la diferencia en los coeficientes resulta significativa al nivel de 5%.

Las relaciones saldo comercial/ventas netas correspondientes a las ETs y a las empresas nacionales privadas, resultan ser positivas para los dos conjuntos de empresas de la muestra, siendo el de las nacionales privadas mayor que el correspondiente a las ETs. Esto ocurre en 11 de las 18 agrupaciones de la industria manufacturera para las cuales se dispone de informaciones. En el caso de estos coeficientes las diferencias no resultan ser significativas al nivel del 5%.

En síntesis, los resultados señalados concuerdan con aquéllos encontrados en la literatura acerca del desempeño comparativo de ETs y empresas locales en relación al balance comercial, es decir, las empresas nacionales privadas tienen mayor propensión a exportar y menor propensión a importar del que tienen las empresas transnacionales.

Cuadro 11

PROPENSION MEDIA A EXPORTAR E IMPORTAR DE EMPRESAS TRANSNACIONALES Y
NACIONALES PRIVADAS - 1980

(Porcentajes)

Agrupaciones manufactureras	Exportación		Importación		Saldo del Balance Comercial	
	ET	ENP	ET	ENP	Empresas Transnacionales	Empresas Nacio- nales privadas
Prod. minerales no metálicos	5.5	1.1	3.9	1.5	1.6	-0.4
Metalurgia	4.5	4.7	4.8	4.5	-0.3	0.2
Mecánica	13.1	6.2	4.2	1.5	8.9	4.8
Material eléctrico	5.9	2.2	8.3	1.0	-2.4	1.1
Material de transporte	7.9	16.6	7.5	5.4	0.4	11.2
Madera	12.2	12.1	2.7	1.1	9.5	11.0
Mobiliario	3.8	2.3	4.9	2.9	-1.1	-0.6
Papel y cartón	13.8	---	1.4	3.2	12.4	-3.2
Caucho	8.3	0.1	5.9	0.3	2.4	-0.1
Cueros y pieles	-	37.5	-	5.6	-	32.0
Química	1.8	---	1.1	0.2	0.7	-0.2
Productos farmacéuticos	-	-	-	-	-	-
Productos de perfumería	-	-	-	-	-	-
Materias plásticas	2.2	1.6	2.7	1.8	-0.5	-0.3
Textil	17.2	2.6	1.6	2.3	15.7	0.3
Vestuarios y calzados	7.3	17.8	3.6	0.7	3.7	17.2
Productos alimenticios	13.4	18.7	0.8	0.6	12.7	18.1
Bebidas	13.3	-	1.5	0.1	11.9	-0.1
Tabaco	-	-	-	-	-	-
Editorial y gráfica	0.3	8.4	3.4	0.9	-3.1	7.5
Diversos	8.6	30.8	6.7	2.7	1.9	28.2
TOTAL	7.5	8.1	4.1	2.3	3.4	5.8

Fuente: CACEX y Quem é Quem na Economia Brasileira, Editora Visao, 1981.

Notas: Propensión a exportar = Exportación/Ventas netas
 Propensión a importar = Importación/Ventas netas
 Número total de pares de empresas = 65.

Capítulo III

CONCLUSIONES

El presente estudio pretendió investigar la actividad de comercio exterior de las ETs que actúan en la economía brasileña, en cuanto a sus principales características, evolución y desempeño comparativamente con el de las empresas nacionales. Por el análisis efectuado se comprobó que la actividad de comercio exterior de las ETs ha reflejado las propias características generales de este tipo de empresas, así como ha estado influenciada por la evolución de la economía y de la política económica de los últimos años.

La actividad de intercambio externo es realizada preferentemente por las ETs que operan en la industria manufacturera la cual concentra cerca de los 2/3 de las inversiones totales de estas empresas. Dentro de la manufactura son los sectores tecnológicamente más dinámicos, y a los cuales corresponde una gran proporción de la producción y de las inversiones de las ETs, los que también responden por gran parte de sus exportaciones e importaciones. Además, la concentración que exhibe la producción de estas empresas también se refleja en la concentración de la actividad de comercio exterior.

Particularmente en lo que se refiere a las exportaciones de productos manufacturados las ETs se muestran orientadas predominantemente hacia el mercado interno, toda vez que sus reducidas propensiones a exportar reflejan que las exportaciones tienen una contribución relativamente pequeña como fuente de crecimiento de la producción industrial, no obstante que ésta ha venido aumentando en los últimos años como resultado de los movimientos cíclicos por los que pasa la economía. Concomitantemente, la política de promoción de exportaciones ha aumentado las propensiones a exportar de la industria brasileña en general. Sin embargo, la participación de las ETs en el total de las exportaciones de manufacturas no parece haber aumentado durante la última década. Por otro lado, los movimientos cíclicos de la economía, asociados con los desequilibrios profundos en el balance de pagos, han llevado al Gobierno a implementar una política comercial - barreras arancelarias y no arancelarias - que implicó inter alia una reducción de la propensión a importar de las ETs. De esta manera, a partir de 1974, como resultado de la interrelación de varios

factores como el debilitamiento de la demanda interna, la implementación de una política de sustitución de importaciones en ciertos segmentos industriales, el mantenimiento de la política de estímulo a las exportaciones y la implantación de una política comercial restrictiva encaminada a reducir los desequilibrios del balance de pagos, la industria manufacturera, y particularmente las ETs, comenzaron a tener una disminución del déficit en su balance comercial.

El saldo del balance comercial de las ETs en su conjunto evolucionó favorablemente presentando un saldo positivo en 1980, aun cuando debe reconocerse que en la mayoría de las agrupaciones industriales éste fue negativo, y sólo fue compensado por los elevados saldos favorables de las actividades productoras de material de transporte y de productos alimenticios. En los materiales de transporte gubernamental ha sido un elemento determinante y en los productos alimenticios se destacan las exportaciones de productos semi manufacturados, en los cuales el país tiene ventajas comparativas como resultado de factores específicos de ubicación.

Comparativamente con las empresas nacionales privadas los resultados de este trabajo concuerdan en líneas generales con aquéllos indicados por la literatura sobre el tema, en el sentido que las ETs parecen tener una menor propensión a exportar y una mayor a importar en comparación con las empresas nacionales que elaboran los mismos productos y tienen tamaños similares. Este resultado parece demostrar la competitividad efectiva de las empresas nacionales frente a las ETs en segmentos específicos de la industria manufacturera.

En este aspecto, merece destacarse la actuación del Gobierno brasileño en cuanto a estimular, y algunas veces forzar, la exportación de manufacturas por las ETs. Aquí es pertinente citar la observación presentada por Villela y Baer (1980, p. 162) cuando dicen: "No obstante que la BEFIEX no había sido creada con el objetivo específico de fomentar la exportación de productos manufacturados exclusivamente por parte de empresas extranjeras, es principalmente hacia esas empresas que ha sido dirigida su actuación. En uno de los pocos ejemplos de articulación de la política industrial con otras áreas de política (en este caso, la promoción de exportaciones), está el del propio Consejo de Desarrollo Industrial - CDI - que obliga a la empresa extranjera a aceptar compromiso formal de exportación junto a la BEFIEX. En general son esas empresas, principalmente las del sector automovilístico, las que son orientadas hacia la BEFIEX, la cual las presiona para que mantengan positivo el balance de divisas".

Los efectos anotados y la propia participación significativa de las ETs en el comercio exterior brasileño crean algunos problemas importantes a la política económica y a la estrategia de desarrollo. Especialmente en cuanto a la política económica debe tenerse en cuenta que la actividad exportadora de las ETs en actividades manufactureras, puede

fortalecer la ya sólida y amplia base de poder de esas empresas, con los costos que ello produce para el proceso de negociación entre el Gobierno y las ETs.

Así, el análisis del comercio externo de las ETs llama la atención hacia la relación costo/beneficio de la política de promoción de exportaciones y a los posibles efectos sobre el balance comercial del país, y en particular de las ETs, que podría causar en el mediano plazo la reducción de los subsidios si no ocurren modificaciones importantes en la política económica en general y en la comercial en particular. En este sentido, habiéndose definido la reducción de los subsidios como uno de los fundamentos centrales de la política económica, el Gobierno deberá adoptar una política selectiva de estímulo a las exportaciones, lo que implicará una decisión de cuáles sectores y productos (agrícolas, mineros, manufacturados, tradicionales o dinámicos, semi manufacturados) recibirán mayor prioridad.

En un futuro próximo el Gobierno se verá obligado a tomar medidas importantes de política comercial - promoción de la exportación y control de las importaciones - que, sin duda alguna, y por una cuestión de coherencia y de escasez de recursos, deberán estar íntimamente relacionadas con la definición de la orientación general de la política económica y, por consiguiente, de la propia estrategia del desarrollo futuro.

Notas

1/Tyler, W., Manufactured export expansion and industrialization in Brazil, J.C.B. Mohre (Paul Siebecks) Tubingen, West Germany, 1976, pp. 241-250.

2/ Cardoso, E., "Incentivos as exportações de manufaturados: Série histórica", Revista Brasileira de Economia, Vol. 34, N° 2, abril/junho, 1980, pp. 241-250.

3/ Con relación al sistema de promoción de exportaciones ver los siguientes estudios: Doellinger, C. y otros, A política brasileira de comercio exterior y sus efectos: 1967/73, IPEA/INPES, Río de Janeiro, 1974 y Tyler, W., op.cit.

4/ Malan, P. and Bonelli, R., "The Brazilian Economy in the Seventies: Old and New Development", World Development, Vol. 5, N° 1 y 2, 1977.

5/ Gonçalves, R., "A evolução do balanço de pagamentos do Brasil: 1968-1979", Cadernos de Economia Brasileira, N° 3, CA/FEA/UFRJ, Río de Janeiro.

6/ Tyler, W.G., Import Substitution and Export Expansion as Sources of Industrial Growth in Brazil: Additional Evidence. University of Florida, 1981, mimeo.

7/ International Monetary Fund, World Economic Outlook, 1981, Washington, D.C., pp. 52-53.

8/ Pereira, J.E.C., Financiamento externo e crescimento economico no Brasil: 1966/73, IPEA/INPES, Río de Janeiro, 1974.

9/ Gonçalves, R., "O Brasil e o mercado financeiro internacional, 1974-81", Boletins do Instituto dos Economistas do Rio de Janeiro, Julho - Agosto, 1981, pp. 8-9.

10/ Gonçalves, R., Endividamento, externo, sistema financeiro internacional, e o caso brasileiro. Texto didático, 1982. Malan, P., O problema da dívida externa, en David, M.D. e Tavares, M.C. (orgs.), A economia política da Crise, Ed. Achiamé, Rio de Janeiro, 1982.

11/ Una crítica de las inversiones del tipo "enclave" orientado a la exportación de productos primarios se encuentra en: Singer, H.W., "The distribution of gains between investing and borrowing countries", American Economic Review, ed. XL, mayo 1950, pp. 473-485. Para un análisis de los efectos de las ETs sobre las "plantations", ver el importante libro de Beckdorf, G.L., Persistent Poverty. Underdevelopment in Plantation Economies of the Third World, Oxford University Press, U.K. 1972; que constituye un raro e importante ejemplo de un excelente análisis multidisciplinario en las Ciencias Sociales. Nayar, D., "Transnational Corporations and Manufactured Exports from Poor Countries", The Economic Journal, vol., 88, marzo, 1978; analiza la participación de las ETs en la exportación de manufacturas en algunos países en desarrollo.

12/ Lall, S., "Transfer Pricing and Developing Countries: Some Problems of Investigation", World Development, vol. 7, 1973, pp. 59-71; y Vaitos, C.V., Intercountry Income Distribution and Transnational Enterprise, Clarendon Press, Oxford, U.K., 1974.

13/ Para que se puedan establecer comparaciones, los datos más importantes del balance comercial para 1980 son los siguientes (en millones de dólares): exportaciones totales 20 132; exportaciones de manufacturados 9 028; exportaciones de manufacturados, excluyendo café soluble y azúcar refinado 8 395; importaciones totales 22 955; importaciones excluyendo combustibles y lubricantes 12 755; importaciones excluyendo combustibles, lubricantes y cereales 11 514. Cf. Boletín del Banco Central del Brasil, vol. 18, n° 5, pp. 310-311.

14/ Braga, H.C., "Aspectos distributivos do esquema de subsídios fiscais a exportação de manufacturados", Pesquisa e Planejamento Económico, vol. 11, N° 3, Rio de Janeiro, 1981.

15/ Gonçalves, R., Empresas Multinacionais na Industria de Transformação no Brasil. Texto didático, N° 8, FEA/UFRJ, Rio de Janeiro, 1981, y cuadro 7.

16/ Braga, A.C., "Aspectos distributivos do esquema de subsídios fiscais a exportação de manufacturados", Pesquisa e Planejamento Económico, 1981, vol. 11, n° 3.

17/ Cabe mencionar que la BEFIEX respondió por alrededor del 20% del incremento de la exportación de manufacturas en 1977. Véase, Villela, A.V. y Baez, W., O Setor Privado Nacional, Problemas e Políticas para seu Fortalecimento; IPEA/INPES, Rio de Janeiro, 1980, pp. 162-163.

18/ Helleiner, G.K., "Manufactured Exports from Less Developed Countries and Multinational Firm", The Economic Journal, vol. 83, n° 329, marzo de 1973, pp. 21-47.

19/ Aquí se hace referencia al Decreto Ley n° 1236 del 28 de agosto de 1977 según la publicación The Brazilian Export Market 1975-1976: "este incentivo no ha sido utilizado ampliamente hasta el momento en virtud de la complejidad del proceso de evaluación de los proyectos, lo que ha llevado a las empresas interesadas a buscar en otros esquemas las ventajas ofrecidas" por el Decreto Ley n° 1236.

20/ Nayyar, D., "Transnational Corporations and Manufactured Exports from Poor Countries", The Economic Journal, vol. 88, marzo 1978, p. 67.

21/ En 1970 el Brasil respondía por cerca del 0.5% del total de las importaciones estadounidenses en el rubro arancelario 807.000, esquema arancelario especial para montaje de productos fuera del territorio estadounidense, Helleiner, op.cit., cuadro IV, p. 44. Estas transacciones representaron menos del 1% del total de las exportaciones brasileñas de manufacturas en 1970.

22/ Nayyar, D., op.cit., p. 67.

23/ La muestra de: Doellinger y Cavalcanti, Empresas Multinacionais na Indústria Brasileira, IPEA/INPES, Río de Janeiro, 1975, por ejemplo, incluía 318 empresas, siendo 133 ETs, responsables por el 63% de las exportaciones del sector industrial, incluyendo minería. Esta muestra parece inadecuada para comparación con otros estudios como el Fajnzylber, F., Sistema Industrial e Exportação de Manufaturado Análise da Experiência Brasileira. IPEA/INPES, Río de Janeiro, 1971.

24/ El coeficiente medio exportación/valor de la producción en la industria manufacturera aumentó de 6.9% en 1974 al 8.1% en 1979.

25/ El coeficiente medio importación/valor de la producción en la industria manufacturera cayó del 11.9% en 1974 al 6.8% en 1979.

26/ Helleiner, G.K., "Manufactures Exports from Less Developed Countries and Multinational Firms", The Economic Journal, vol. 83, n° 329, marzo, 1973, pp. 21-47; y Safarian, A., "Perspectives on Foreign Direct Investment from the Viewpoint of a Capital Receiving Country", Journal of Finance, vol. 29, n° 2, mayo, 1973.

Bibliografia

- Beckford, G.L., Persistent Poverty. Underdevelopment in plantation economies of the Third World, Oxford University Press, UK, 1972.
- Braga, H.C., "Aspectos distributivos do esquema de subsídios fiscais à exportação de manufaturados". Pesquisa e Planejamento Econômico, vol. 11, nº 3, 1981.
- Cardoso, E., "Incentivos às exportações de manufaturados: série histórica". Revista Brasileira de Economia, vol. 34, nº 2, abril/junio, 1980, pp. 241-250.
- Cohen, B., Multinational firm and Asian exports. New Haven and London, Yale University Press, 1975.
- Doellinger, C. y otros, A política brasileira de comércio exterior e seus efeitos: 1967/73. IPEA/INPES, Rio de Janeiro, 1974.
- Doellinger, C. y Cavalcanti, L.C., Empresas multinacionais na indústria brasileira. IPEA/INPES, Rio de Janeiro, 1975.
- Fajnzylber, F., Sistema industrial e exportação de manufaturados. Análise da experiência brasileira. IPEA/INPES, Rio de Janeiro, 1971.
- Fajnzylber, F. y Tarragó, T.M., Las empresas transnacionales. Expansión a nivel mundial y proyección en la industria mexicana. Fondo de Cultura Económica, México, 1976.
- Gonçalves, R., "A evolução do balanço de pagamentos do Brasil: 1968-1979". Cadernos de Economia Brasileira, nº 3, CA/FEA/UFRJ, Rio de Janeiro, 1980.
- Gonçalves, R., "O Brasil e o mercado financeiro internacional, 1974-81". Boletim do Instituto dos Economistas do Rio de Janeiro. Julho-Agosto, 1981.
- Gonçalves, R., "Empresas multinacionais na indústria de transformação no Brasil". Texto didático, nº 8, FEA/UFRJ, Rio de Janeiro, 1981.
- Gonçalves, R., "Endividamento externo, sistema financeiro internacional e o caso brasileiro". Texto didático, FEA/UFRJ, Rio de Janeiro, 1982.
- Helleiner, G.K., "Manufactured exports from less-developed countries and multinational firms". The Economic Journal, vol. 83, nº 329, marzo 1973, pp. 21-47.
- International Monetary Fund, World Economic Outlook. IMF, Washington, 1981.

- Jenkins, R., Dependent industrialization in Latin America. Praeger, New York, 1977.
- Jo, S-H, The impact of multinational firms on employment and incomes: the case of South Korea. World Employment Programme Research, Working Paper, ILO, Geneva, 1976.
- Lall, S., "Transfer pricing and developing countries: some problems of investigation". World Development, vol. 7, 1973, pp. 59-71.
- Lall, S. and Streeten, P., Foreign investment and developing countries. The Macmillan Press Ltd., London, 1977.
- Malan, P. e Bonelli, R., "Os limites do possível. Notas sobre balanço de pagamentos e indústria nos anos 70". Pesquisa e Planejamento Econômico, Rio de Janeiro, agosto, 1976.
- Malan, P. e Bonelli, R., "The Brazilian Economy in the Seventies: Old and New Development". World Development, vol. 5, n° 1-2, 1977.
- Malan, P., O problema da dívida externa. in David, M.D. e Tavares, M.C. (orgs) A economia política da crise. Ed. Achiamé, Rio de Janeiro, 1982.
- Nayyar, D., "Transnational Corporations and Manufactured Exports from Poor Countries". The Economic Journal, vol. 88, marzo, 1978.
- Newfarmer, R. and Marsh, L.G., Industrial interdependence and development. A study of International linkages and industrial performance in Brazil. Mimeo, 1981.
- Pereira, J.E.C., Financiamento externo e crescimento econômico no Brasil: 1966/73. IPEA/INPES, Rio de Janeiro, 1974.
- Reuber, G.L. y otros, Private foreign investment in development. Oxford, Clarendon Press, UK, 1973.
- Riedel, J., "The nature and determinants of export-oriented direct foreign investment in a developing country: a case study of Taiwan". Weltwirtschaft Archiv, 111 (3), 1975.
- Rosenthal, G., The expansion of the transnational enterprise in Central America: acquisition of domestic firms. Mimeo, 1975.
- Safarian, A., "Perspectives on foreign direct investment from the viewpoint of a capital receiving country", Journal of Finance, vol. 29, n° 2, mayo, 1973.
- Singer, H.W., "The distribution of gains between investing and borrowing countries". American Economic Review, vol. XL, n° 2, mayo 1950, pp. 473-485.
- Subrahmanian, K.K. y Mohana, P., Transnationalization of production and marketing implications of trade: some reflections on Indian experience. Mimeo, 1977.
- Tyler, W., Manufactured export expansion and industrialization in Brazil. J.C.B. Mohr (Paul Siebeck) Tübinge, West Germany, 1976.
- Vaitos, C.V., Intercountry income distribution and transnational enterprise, Clarendon Press, Oxford, UK, 1974.

- Vaitsois, C.V., Employment problems and transnational enterprises in developing countries: distortions and inequality. World Employment Programme, ILO, Geneva, Working Paper, 1976.
- Villela, A.V. e Baer, W., O setor privado nacional: problemas e políticas para seu fortalecimento. IPEA/INPES, Rio de Janeiro, 1980.
- Willmore, L., "Direct foreign investment investment in Central American manufacturing", World Development, vol. 4, n° 6, 1976, pp. 499-517.

LA PRESENCIA DE LAS EMPRESAS
TRANSNACIONALES EN BRASIL

LA PRESENCIA DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES EN BRASIL

Introducción

El objetivo de este trabajo es presentar un análisis básicamente empírico de las empresas transnacionales en Brasil, utilizando las informaciones disponibles para una muestra de 819 subsidiarias o filiales de empresas transnacionales que actúan en el país.

Las 819 empresas transnacionales (647 en la industria manufacturera y 172 en otros sectores) sumaban un patrimonio líquido de aproximadamente 12.4 mil millones de dólares a fines de 1977 (véase el cuadro 1) y generaban cerca de 1 millón de empleos directos (881 mil en la industria manufacturera y 85 mil en otros sectores, no incluido el sector financiero y de seguros). Los datos indican también que más de 3/4 partes de las inversiones extranjeras directas están concentradas en la industria manufacturera. Comparando los datos que se utilizan en este trabajo, obtenidos por computación directa del patrimonio de las empresas transnacionales, con los valores de inversiones registrados en el Banco Central del Brasil, se observa que no hay diferencias significativas en las distribuciones, en términos de ordenamiento de sectores y de pesos relativos.

En relación a la estructura del trabajo, en el primer capítulo se analiza la magnitud de la inversión extranjera directa en el país y la metodología utilizada para la selección de las empresas incluidas en el estudio. Además se presenta una discusión acerca de la naturaleza de los datos y se mencionan las fuentes principales de la información utilizada.

Dadas las restricciones en la disponibilidad y calidad de la información básica y el carácter específico de actividad manufacturera, el estudio se divide en dos partes principales. En la primera, que corresponde al capítulo II, se investiga la presencia de las empresas transnacionales en la industria manufacturera analizando la información disponible al nivel de 2 dígitos, según el origen del capital, coeficiente de participación extranjera, etc. Este análisis se realiza a un nivel relativamente detallado para este tipo de investigación.

En la segunda, que corresponde al capítulo V, se analiza la presencia de las empresas transnacionales en la industria extractiva mineral, en la agricultura y pecuaria y en los

sectores de transporte, comercio, financiero, seguros, construcción y servicios en general. En esa segunda parte el análisis se realiza a un nivel menos detallado dadas las restricciones de información.

Cuadro 1

VALOR ACUMULADO DE LA INVERSION EXTERNA DIRECTA EN BRASIL - 1977

(Millones de dólares)

	Método Directo			Registrado en el Banco Central	
	Nº empresas	Valor <u>a/</u>	Porcentajes	Valor	Porcentajes
Agricultura y pecuaria	6	31.8	0.3	51.7	0.5
Industria extractiva mineral	16	119.3	1.0	256.4	2.3
Industria manufacturera	647	10 216.6	82.5	8 587.2	77.9
Transporte	8	35.3	0.3	14.4	0.1
Comercio	25	231.9	1.9	299.3	2.7
Finanzas	39	607.9	4.9	449.7	4.1
Seguros	25	174.1	1.4	33.7	0.3
Construcción	12	138.8	1.1
Servicios en general	33	685.3	5.5	1 113.6 <u>c/</u>	10.1
Otros	8	142.8 <u>b/</u>	1.2	217.8	2.0
<u>Total</u>	<u>819</u>	<u>12 383.8</u>	<u>100.0</u>	<u>11 023.7</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Véase Sección I.3.

a/ Se refiere al patrimonio líquido, convertido a la tasa de cambio de Cr.\$16.050/US\$.

b/ Empresas de "leasing".

c/ Se excluyen 205 millones de dólares correspondientes al sector de producción y distribución de energía eléctrica, dado que la empresa Light S.A. fue comprada por el Gobierno en 1978.

Capítulo I

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA Y EMPRESAS TRANSNACIONALES

1. La magnitud de la inversión extranjera directa

El Gobierno del Brasil no elabora estimaciones sobre el valor total de los activos de propiedad de inversionistas extranjeros. Lo que existe disponible en ese sentido es el valor del capital registrado en el Banco Central como inversión extranjera directa (flujos anuales y valores acumulados). Sin embargo, ese registro presenta básicamente cuatro problemas. En primer lugar, tales registros parecen haber empezado solamente en 1950, existiendo una subestimación para los valores de años anteriores. Es así como, mientras el valor de las inversiones directas de los Estados Unidos registrado en el Banco Central en 1950 era de 97 millones de dólares, el Departamento de Comercio Norteamericano estimaba, en ese mismo año, un total de 644 millones de dólares. En segundo lugar, el registro del Banco Central presenta retardos en lo que se refiere a inversiones nuevas. Ello significa que una entrada de capital realizada en 1977 puede ser registrada solamente en 1978, es decir, no existe una correspondencia estrecha entre los flujos de balance de pagos y los registros de inversión extranjera directa para cada año. De ese modo, aunque en el largo plazo esos valores tiendan a aproximarse, no existe, en cada año, correspondencia entre lo registrado y lo efectivamente realizado. En tercer lugar, el registro de lucros reinvertidos no es obligatorio, lo que provoca su subestimación. Además han ocurrido reclamos sobre el atraso en el registro de inversiones y reinversiones. 1/ Finalmente, no existe en Brasil investigación o censo realizado por instituciones gubernamentales responsables por la colección y elaboración de informaciones estadísticas, como el IBGE (Instituto Brasileño de Geografía y Estadística) o el mismo Banco Central, que intente medir el valor real acumulado del capital de propiedad o control de inversionistas extranjeros. 2/

A raíz de esas consideraciones, no parece aconsejable utilizar los datos publicados por el Banco Central para establecer comparaciones en un período corto de tiempo, además de que en realidad subestiman el capital acumulado efectivamente de propiedad de inversionistas extranjeros. Sin embargo, a despecho de esos aspectos negativos los datos del Banco Central pueden ser útiles para apoyar, a partir de métodos indirectos,

la elaboración de estimaciones del total de la inversión directa acumulada en Brasil.

En la medida en que el Banco Central clasifica la inversión extranjera directa por país de origen, es posible separar la inversión de origen norteamericana de la de otros orígenes, estableciéndose así, para cada año, la participación de los Estados Unidos en el total de la inversión directa extranjera en Brasil (valor acumulado al final de cada año). Con los datos del Departamento de Comercio norteamericano es posible estimar el total de la inversión directa extranjera en Brasil (valor acumulado para cada año) a partir de un método indirecto, dividiendo los valores registrados en el Departamento de Comercio por la participación relativa de los Estados Unidos en la inversión extranjera acumulada según los datos publicados por el Banco Central. 3/

Claro está, este procedimiento tiene sus deficiencias. En primer lugar, supone que los inversionistas norteamericanos y los de otros orígenes tienen la misma "propensión a registrar" sus inversiones en el Banco Central. En segundo lugar, como la participación de los Estados Unidos no es particularmente alta (en términos del ejercicio propuesto), cualquiera diferencia relativa pequeña puede ocasionar una gran diferencia en términos absolutos.

A despecho de los problemas mencionados, es útil estimar a través de este método indirecto el valor acumulado del capital de la inversión extranjera directa en Brasil en períodos recientes. 4/ En realidad los problemas existentes son insuperables y la única alternativa para llegar a valores efectivos sería la realización de un censo o de una investigación basados en datos de empresas individuales.

La evolución del valor acumulado de la inversión extranjera directa al final de cada año aparece en el cuadro 2. Allí se presenta, en la primera columna, el total del valor acumulado del capital registrado en el Banco Central, en la segunda, la participación de las inversiones norteamericanas según el registro del Banco Central; en la tercera, los datos de las inversiones de los Estados Unidos según el Departamento de Comercio y, finalmente, en la cuarta columna las estimaciones del valor acumulado de la inversión extranjera directa en Brasil al final de cada año.

Como puede verse el aumento de la inversión extranjera directa en Brasil entre 1966 y 1977 fue bastante vigoroso: el capital registrado en el Banco Central se elevó a una tasa promedio anual de 19.2%, las inversiones norteamericanas lo hicieron a 15.3% y la inversión acumulada total estimada a 18.7%.

Teniendo en consideración las calificaciones ya mencionadas sobre las estimaciones realizadas, se observa que la inversión extranjera directa acumulada en Brasil al final de 1977 sería del orden de los 20 mil millones de dólares.

Cuadro 2

EVOLUCION DE LA INVERSION EXTERNA DIRECTA - 1966-1977

(Valores en millones de dólares)

Año	Inversión Externa Directa registrada en el Banco Central		Inversión directa de los Estados Unidos Departamento de Comercio	$\frac{C}{B} \times 100$
	Valor acumulado	Participación Estados Unidos		
	(A)	(B)	(C)	
1966	1 632	42.0 a/	1 247	2 969
1967	1 760	42.0 a/	1 327	3 160
1968	1 857	42.0 a/	1 484	3 533
1969	2 179	42.0 a/	1 636	3 895
1970	2 347	42.0	1 847	4 398
1971	2 912	37.7	2 066	5 480
1972	3 404	37.4	2 505	6 698
1973	4 579	37.5	3 199	8 531
1974	6 027	33.6	3 760	11 190
1975	7 304	32.8	4 579	13 960
1976	9 005	32.2	5 416	16 820
1977	11 228	30.4	5 956	19 592

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín, octubre 1978.

Anuario Estadístico do Brasil, 1971, p. 445.Survey of Current Business, varias ediciones.

a/ La participación para estos años no está disponible. Se utilizó el coeficiente correspondiente a 1970.

Desgraciadamente no existen estadísticas sobre el total del capital acumulado en la economía como un todo y aunque existiesen, tales datos no serían comparables con las estimaciones del capital acumulado en manos de inversionistas extranjeros. Sin embargo, si se supusiera una relación capital-producto igual a 2, 5/ podría concluirse que los inversionistas extranjeros serían responsables por cerca de 7% del valor total del capital acumulado en Brasil a fines de 1977. Naturalmente este es un resultado de escasa significación si no se conocen las principales características de las empresas extranjeras, su posición estratégica en la estructura de la economía y su participación en los sectores dinámicos.

Por otro lado, puede observarse que en el período 1966-1977 la formación bruta de capital fijo en Brasil, a precios corrientes, fue de aproximadamente 212 mil millones de dólares, mientras que el flujo líquido de inversiones extranjeras directas fue de aproximadamente 6 mil millones de dólares, es decir casi el 3% de la formación bruta de capital fijo. Si se computan las reinversiones registradas en el Banco Central la participación del capital extranjero en ese agregado aumenta a alrededor de 5%.

2. Metodología utilizada en la selección de las empresas transnacionales

Inicialmente se elaboró un listado de todas las empresas que registrasen algún grado de participación extranjera en la propiedad de su capital (véase Anexo). En ese listado se incluyó, para cada empresa, datos e informaciones sobre: principales productos o servicios, origen del inversionista extranjero, participación externa en el capital social (con derecho a voto), patrimonio líquido (capital social más reservas capitalizables más utilidades más pasivo pendiente más utilidades retenidas menos activo pendiente), utilidad anual (utilidad total menos impuesto a la renta), ventas líquidas (facturación menos impuestos sobre productos industrializados), número de empleados, ubicación de la empresa matriz en el listado de las mayores empresas del mundo de la Revista Fortune y principales socios nacionales, públicos o privados. Estas informaciones fueron recabadas a partir de varias fuentes, mencionadas en la próxima sección.

Este listado, o banco de datos, que abarcó cerca de 6 500 empresas permitió obtener informaciones con algún grado de detalle solamente para 819 unidades económicas que se perfilaron como las mayores empresas subsidiarias o filiales de empresas transnacionales en el país.

En la medida en que el problema básico en lo que se refiere a la presencia de las empresas transnacionales es el del "control", se buscó determinar un criterio o un conjunto de criterios, que permitiesen establecer si una determinada empresa es o no controlada por inversionistas extranjeros.

Como se comprende, en una muestra de gran tamaño es imposible realizar investigaciones sobre el control de cada empresa. En consecuencia se decidió establecer una participación mínima del inversionista extranjero en el capital de la empresa como criterio de decisión. Así, se decidió aceptar como empresa controlada por un inversionista extranjero toda aquella en que la participación extranjera en el capital (con derecho a voto) sea por lo menos 25%.

Asimismo se estableció una excepción a tal criterio: cuando el Estado, en una "joint-venture", tiene una participación mayor que la del inversionista extranjero se consideró la empresa como estatal (EFE). La idea básica fue la de que el Estado, a través de diferentes instrumentos de política económica y del propio peso del aparato gubernamental, tiene formas de controlar una "joint-venture" más allá de los límites impuestos por su participación en el capital social. Sin embargo, esta excepción se presentó pocas veces, ocurriendo principalmente en el sector de la industria química.

De hecho, aunque se hubiera reducido el coeficiente de participación extranjera de 25% a, por ejemplo, 10 o 15%, el número de empresas y los valores de capital, producción, empleo, etc. no hubieran cambiado en forma significativa, así como tampoco se habrían presentado cambios importantes al ampliar el coeficiente hasta 50%. 6/

A partir del listado de empresas y con la definición del criterio de selección mencionado se obtuvo una muestra de 647 empresas transnacionales que actúan en la industria manufacturera, para las cuales se contaba con una información detallada, y 172 empresas transnacionales ubicadas en otros sectores productivos, para las cuales la información estadística cubría sólo las principales variables.

Finalmente, en lo que se refiere a la representatividad de la muestra, se tiene una firme convicción de que se trata de una muestra representativa de las empresas transnacionales en Brasil, en la que están incluidas todas las empresas de mayor importancia, particularmente en lo que se refiere a la industria manufacturera.

3. Naturaleza y fuentes de los datos e informaciones

Cuando se realizó este estudio los datos estadísticos más recientes para el sector industrial se referían al año 1974, por lo que fue necesario estimar el valor de la producción y del empleo para 1977. El método utilizado consistió en acumular los índices del producto real (Instituto Brasileño de Geografía y Estadística - IBGE) y de precios (Fundación Getulio Vargas - FGV). 7/ Las estimaciones del empleo se basaron en los índices de la investigación mensual realizada por el IBGE. Para los demás sectores las estadísticas sobre el valor de la producción, el empleo y otras variables eran precarias lo que obligó a establecer comparaciones con el

conjunto de las grandes empresas. Este último aspecto determina que en esta sección se analice básicamente el problema de la naturaleza de los datos utilizados en los análisis más detallados para la industria manufacturera.

Desde otra perspectiva, hay que anotar que los datos utilizados para las empresas de la industria manufacturera se refieren a ventas líquidas (ventas totales menos impuestos sobre productos industrializados), mientras que el concepto de valor de la producción se refiere a ventas totales, incluyendo la transferencia de productos para otros establecimientos de la empresa, menos el impuesto sobre productos industrializados (IPI) y menos el impuesto sobre circulación de mercaderías (ICM). Las tasas del ICM son uniformes para productos manufacturados y no manufacturados; varían ligeramente según la región y son más altas en las ventas dentro de los estados que en las ventas interestaduais y en las exportaciones. En 1974 la tasa del ICM era de 15% para ventas estaduais en las regiones más industrializadas del país, reduciéndose a 14.5% en 1975 y 14% en 1976. El ICM viene siendo utilizado por los gobiernos estaduais como instrumento para estimular exportaciones y proyectos industriales. Así, mientras en 1974 el total del ICM pagado por los sectores manufactureros y no-manufactureros era de alrededor de 41 mil millones de cruzeiros, el valor de la producción de la industria manufacturera era de 527 mil millones, es decir, si la totalidad del monto del ICM hubiese sido pagada por empresas manufactureras la tasa media efectiva del impuesto habría sido de 7.8% para la industria manufacturera.

Si se acepta la estimación de que la industria manufacturera es responsable por aproximadamente 60% de la recaudación total del ICM, 8/ ello significa que la tasa media efectiva del impuesto para la industria, en términos del valor de la producción, estaría alrededor de 5%.

Tales diferencias de concepto obligaron a hacer correcciones en la variable que se refiere a las ventas líquidas de la muestra para hacerla compatible con los datos de la Investigación Industrial del IBGE para todo el sector manufacturero. Ello significó reducir los datos de ventas líquidas de la muestra en 5%, para no subestimar la presencia de las empresas transnacionales en cada sector industrial.

Sin embargo, las estimaciones de la participación de las empresas transnacionales en la industria seguirían sobrestimadas por dos razones principales. En primer lugar, las estimaciones del valor total de la producción para 1977 estarían subestimadas por la poca confiabilidad de los índices de precios en Brasil. 9/ Así, al agregar los datos individuales para las empresas transnacionales y al calcular su participación en el valor total de la producción se obtiene una participación sobreestimada. Este argumento también es válido para las empresas estatales (EPEs); en consecuencia, la participación de las empresas privadas nacionales (EPNs), que se obtiene como residuo, también resultaría sobreestimada.

En segundo lugar, está el problema de que las estadísticas sobre ventas líquidas de empresas individuales incluye el ICM mientras los valores de producción para cada industria lo excluyen; en consecuencia se sobreestima nuevamente la presencia de las empresas transnacionales y de las EPEs.

Por otro lado, aunque la muestra que se maneja en este estudio sea representativa, ella no incluye empresas en las cuales la participación de grupos extranjeros sea inferior a 25%, lo que, como se comprende, ocasiona algún grado de ausencia. Ello significa que se tendría una subestimación del capital y del valor de la producción controlados por empresas transnacionales en la industria brasileña.

La sobreestimación derivada de la baja confiabilidad de los índices de precios y de la inclusión del ICM en las ventas líquidas compensa la subestimación derivada de la cobertura de muestra utilizada. Se cree que la sobreestimación originada por la inclusión del ICM es relativamente pequeña. Así, si se excluyera el ICM del valor de las ventas líquidas la participación de las empresas transnacionales en la producción de la industria bajaría de 32% a 30%, siendo que la mayor diferencia ocurriría en la industria del tabaco donde la caída sería de 5%. En lo que se refiere a las EPEs, su participación en la producción total prácticamente no se alteraría cayendo solamente 1% en el caso del sector metalúrgico. Dada esta incidencia relativamente pequeña en los resultados y considerando que no habían datos sobre pagos del ICM para cada empresa industrial en 1977, lo que impediría corregir los datos finales, se decidió no realizar ajustes en los datos de ventas líquidas y en el valor de la producción de cada empresa.

En cuanto a la cobertura de la muestra, la convicción es de que incluye todas las empresas transnacionales importantes, siendo así bastante representativa de la presencia de las empresas transnacionales en el sector industrial.

De hecho, el problema principal surge con las estimaciones del valor total de la producción, en el sentido de que no se sabe hasta qué punto están subestimadas y no hay alternativa alguna para saberlo mientras no estén publicados los datos efectivos del valor de la producción y el empleo para el año 1977.

En lo que se refiere a las principales fuentes de datos e informaciones se puede mencionar:

- Bernet, J. (1973), Interinvest Guide. Brazil and the International Capital, Interinvest Editora y Distribuidora, Río de Janeiro, Ediciones de 1971/1972, 1975/1976 y 1977/1978.
- Visão, Quem - é - Quem na Economia Brasileira, agosto de 1978.
- Exame, Melhores e Maiores, septiembre de 1977.
- Gazeta Mercantil, "Balance Anual", septiembre de 1977.
- Banas, G. (ed.), Brasil Industrial 1976/1977, Editora Banas, São Paulo.

- Who owns Whom, 1973 e 1977, O.W. Roskill y Co. (reports), Ltda. London.
- As grandes companhias, 1976/1977, Editora Banas, São Paulo.
- Periódicos y revistas diversos.

Capítulo II

EMPRESAS TRANSNACIONALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

En esta sección se investigan aspectos de la presencia de las empresas transnacionales en la industria brasileña. Así se presentan estimaciones sobre el capital controlado por las empresas transnacionales, su participación en las diferentes industrias, grado de concentración en algunos sectores industriales, distribución de la producción según el país de origen, grado de propiedad extranjera y algunas consideraciones sobre el crecimiento de las empresas transnacionales en el período más reciente.

1. Estimaciones del valor del capital

Las estimaciones del valor acumulado del capital de las empresas transnacionales en la industria manufacturera en Brasil están basadas en el concepto de patrimonio líquido. Aquí debe mencionarse el hecho de que en realidad en estas estimaciones no se dedujo la parte del capital de propiedad de socios brasileños, dado que la idea básica es de que más importante que la propiedad es el control.

También se debe señalar que los datos pueden presentar una sobreestimación en el caso de "propiedad en cadena", es decir, cuando una empresa A es de propiedad de una otra, B, que a su vez es filial o subsidiaria de una empresa transnacional. La suma del patrimonio líquido de A y B sobreestiman el valor real dado que el valor del patrimonio de A podría estar incluido en el de B. Eso no necesariamente ocurre en todos los casos de "propiedad en cadena", dependiendo de los procedimientos contables de cada empresa. Sin embargo, el caso de la "propiedad en cadena" no ocurre con frecuencia en la industria manufacturera del Brasil, donde las empresas extranjeras son, en su mayoría, de propiedad directa de la matriz en el exterior o de compañías "holding" en Brasil. 10/

El cuadro 3 muestra las estimaciones del valor acumulado del capital de propiedad de inversionistas extranjeros directos y los datos publicados por el Banco Central. A fines de 1977 el total de patrimonio líquido controlado por 647 empresas transnacionales en la industria manufacturera era de aproximadamente 10.2 mil millones de dólares, mientras el capital registrado en el Banco Central era de aproximadamente 8.6 mil millones.

Cuadro 3

INVERSION EXTERNA DIRECTA ACUMULADA
INDUSTRIA MANUFACTURERA
1977

(En millones de dólares)

Grupos de industrias	Número de empresas	Método directo		Registrado en el Banco Central	
		Valor a/	Porcentajes	Valor	Porcentajes
Prod. Miner. no Metálicos	27	557.9	5.5	237.8	2.8
Metalurgia	78	1 077.1	10.5	950.6	11.1
Mecánica	106	824.7	8.1	922.5	10.7
Mat. Eléctrico y Comunicaciones	71	1 638.7	16.0	968.3	11.3
Mat. Transporte	46	1 726.4	16.9	1 545.1	18.0
Madera	8	53.4	0.5	99.7	1.2
Mobiliario	1	5.0	-	-	-
Papel y Cartón	9	141.0	1.4	268.6	3.1
Caucho	8	327.2	3.2	320.6	3.7
Cueros y Pielés	4	22.5	0.2	-	-
Química	92	1 479.4	14.5	1 581.6	18.4
Farmacéutica	28	230.0	2.2	457.8	5.3
Perfumería	15	258.7	2.5	77.0 b/	0.9
Plásticos	25	158.9	1.6	51.9 b/	0.6
Textil	41	400.2	3.9	277.6	3.2
Vestuario y Calzados	8	29.0	0.3	60.9	0.7
Prod. Alimenticios	39	672.5	6.6	576.7	6.7
Bebidas	11	101.9	1.0	52.9	0.6
Tabaco	5	355.1	3.5	102.5	1.2
Editorial y Gráfica	4	8.5	..	19.6	0.2
Otras ramas	21	148.6	1.5	15.6	0.2
<u>Total c/</u>	<u>647</u>	<u>10 216.6</u>	<u>100.0</u>	<u>8 587.2</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Véase Sección I.3.

- a/ Se refiere al patrimonio líquido de empresas en las cuales el inversionista extranjero detiene una participación de por lo menos 25%.
- b/ Estimaciones propias sobre la base de datos del Banco Central para 1972. Véase Boletín del Banco Central, octubre 1978, pp. 226 y suplemento.
- c/ Las sumas totales no son exactas en virtud de redondeo de cifras.

Aunque los datos estimados y los del Banco Central no sean estrechamente comparables, es útil presentarlos juntos para poder analizar las distribuciones en las diferentes ramas de la industria manufacturera.

En ese sentido, los datos de la muestra y los del Banco Central demuestran que las empresas transnacionales están concentradas en seis ramas industriales: química, material de transporte, material eléctrico, metalurgia, mecánica y productos alimenticios. A excepción de la industria química, que en la muestra ocupa la tercera posición y en los datos del Banco Central la primera, todas las demás ramas presentan el mismo orden. 11/ Esos seis subsectores son responsables por el 73% del capital total de las empresas transnacionales en la industria manufacturera, según los datos de la muestra y por 76% según los registros del Banco Central.

Por otro lado, calculando el coeficiente de correlación por rangos de Spearman se encuentra un $r_s = +0.892$, lo que es significativo al nivel de 0.1%. Ello demuestra que aunque los datos de la muestra no sean estrictamente comparables, sí son consistentes con los publicados por el Banco Central, mostrando ambos el mismo aspecto de la concentración de las empresas transnacionales en algunos pocos sectores industriales.

La misma característica de concentración de las empresas transnacionales también se presenta en otros países. En México, por ejemplo, un país que ha desarrollado un proceso de industrialización similar al brasileño, las mismas ramas industriales mencionadas, con la excepción de la mecánica, representaban 72% del valor de la producción de las empresas transnacionales en la industria manufacturera en 1970. 12/ Aunque la consideración de los datos sobre la producción de las empresas transnacionales se hará en la próxima sección, vale la pena mencionar en este punto que las industrias química, metalúrgica, de transporte, productos alimenticios y material eléctrico-electrónico fueron responsables por 67% del valor de las ventas líquidas de las empresas transnacionales en la industria manufacturera brasileña en 1977.

El cuadro 4 muestra la distribución del capital acumulado por país de origen. Allí, una vez más se constata la consistencia de los datos de la muestra con los del Banco Central, aunque se presenten ciertas discrepancias en los datos de las inversiones suizas y japonesas. En lo que se refiere a las inversiones suizas, las cifras del Banco Central parecen estar sobreestimadas debido a que empresas de varios países, pero con "holdings" en Suiza, están clasificadas como empresas suizas. 13/ En cuanto a las inversiones japonesas, los datos de la muestra parecen estar subestimados, aunque en menor grado que el que aparenta el cuadro 4. La subestimación parece deberse a que en la muestra no se consideraron inversiones de empresas japonesas en la Usiminas, empresa que ocupa el tercer lugar como productora de acero plano en Brasil y una de las 25 mayores empresas de Brasil, y en la cual la Nippon Steel tenía una

Cuadro 4

INVERSION EXTERNA DIRECTA ACUMULADA EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA,
SEGUN PAIS DE ORIGEN - 1977

(Millones de dólares)

País	Número de empresas	Método directo		Registrado en el Banco Central	
		Valor	Porcentajes	Valor	Porcentajes
Estados Unidos	213	3 161.9	30.9	2 789.4	32.5
Alemania	96	1 980.9	19.4	1 386.3	16.1
Suiza	43	545.7	5.3	1 027.8	12.0
Japón	55	511.7	5.0	877.0	10.2
Francia	44	650.7	6.4	328.3	3.8
Reino Unido	33	542.4	5.3	291.9	3.4
Canadá	16	350.6	3.4	233.1	2.7
Holanda	15	359.2	3.5	199.4	2.3
Suecia	20	297.2	2.9	214.5	2.5
Italia	33	436.9	4.3	108.6	1.3
Otros	79	1 379.5	13.5	1 130.9	13.2
<u>Total</u>	<u>647</u>	<u>10 216.6</u>	<u>100.0</u>	<u>8 587.2</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

participación de 18% en 1975. Esta empresa es controlada por el Gobierno Federal a través del Banco Nacional de Desarrollo Económico (BNDE) y de la Compañía Vale do Rio Doce y por el Gobierno Estadual de Minas Gerais no siendo considerada, por lo tanto, como una subsidiaria o una filial de la empresa transnacional japonesa. Por otro lado, hay que mencionar también que en la clasificación de las inversiones japonesas en el Banco Central (que incluye trece industrias) el grupo "otras industrias" es el más importante, lo que siembra algo de duda sobre los datos del Banco Central, por lo menos en términos de la distribución de las inversiones entre sectores manufactureros y no-manufactureros.

El hecho de que los datos de la muestra son consistentes con los del Banco Central está también sugerido por el coeficiente de correlación por rangos que es $r_s = +0.830$, significativo al nivel de 0.5%.

La predominancia de las inversiones de los Estados Unidos en Brasil aparece en el cuadro 4. Sin embargo hay que anotar el hecho de que esa participación mayoritaria viene disminuyendo en los últimos años, como reflejo de las inversiones y reinversiones de empresas japonesas y europeas, principalmente de Alemania y Suiza. Como puede apreciarse en el cuadro 2 la participación de las inversiones norteamericanas se redujo de 42% en 1970 a 30% en 1977.

Finalmente, hay que mencionar dentro del grupo "otros países" no sólo los "paraísos fiscales" como también importantes inversiones argentinas, principalmente en la industria de alimentos, realizadas en su casi totalidad por el grupo Bunge y Born. Además existen empresas de propiedad de inversionistas de más de un país que fueron incluidas en el mismo grupo de "otros países", cuando no se pudo establecer claramente la nacionalidad del accionista principal.

2. Participación en la industria manufacturera: principales características

a) Participación en la producción y en el empleo

Aunque se hayan realizado algunos intentos de evaluación de la posición de las empresas transnacionales dentro del grupo de las mayores empresas de la industria manufacturera, hasta ahora no se había intentado evaluar su participación en la producción y en el empleo total de cada industria, dado que los tamaños de las muestras eran siempre limitados. ^{14/} Sin embargo, el tamaño y la representatividad de la muestra que se analiza en ese trabajo permite realizar tal tipo de investigación. Específicamente se va a evaluar la participación relativa de las empresas transnacionales (ETs), de las empresas nacionales privadas (ENPs) y de las empresas estatales (EPES) en cada rama de la industria manufacturera.

El cuadro 5 muestra la participación relativa de las ET, EPES y ENPs en el total del valor de la producción. Sin embargo conviene advertir que esos resultados pueden considerarse solamente como indicadores del orden de magnitud de la presencia de las empresas transnacionales en la industria brasileña.

Así, el cuadro 5 indica que las empresas transnacionales controlaban 32% del valor total de la producción de la industria en 1977, variando esa participación desde porcentajes de algo más de 1%, en la industria editorial y gráfica, hasta más del 93% en la de tabaco. También puede verse que en seis industrias - tabaco, material eléctrico, perfumería, transporte, farmacéutica y caucho - la participación de las ETs supera el 50%. Estas industrias representaron cerca de 45% del total de la producción y 44% del capital total controlado por empresas transnacionales en la industria brasileña en 1977. Algunas de esas ramas están entre aquéllas en que las empresas transnacionales tienen concentrada la mayor parte de sus inversiones industriales. Calculando el coeficiente de correlación por rangos se encuentra $r_s = +0.662$, que es estadísticamente significativo al nivel de 0.1%. Ello demuestra que las empresas transnacionales tienen tendencia a controlar aquellas industrias en las cuales concentran la mayor parte de sus inversiones.

Otro aspecto importante mostrado en el cuadro 5 es la participación relativamente pequeña de las EPES en la

Cuadro 5

PARTICIPACION DE LAS ETs, EPEs Y ENPs EN EL VALOR DE LA PRODUCCION DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA - 1977

(Porcentajes)

Grupos de industrias	ETs	EPEs	ENPs
Minerales no metálicos	23	~	77
Metalurgia	16	18	66
Mecánica	34	2	64
Material eléctrico y de comunicaciones	83	~	17
Material de transporte	78	3	19
Madera	5	~	95
Mobiliario	1	~	99
Papel y cartón	13	2	85
Caucho	50	~	50
Cueros y pieles	18	~	82
Química a/	41	8	51
Farmacéutica	52	1	47
Perfumería	82	1	7
Elásticos	29	~	71
Textil	16	~	84
Vestuario y calzados	4	~	96
Productos alimenticios	20	1	79
Bebidas	19	~	81
Tabaco	93	~	7
Editorial y gráfica	1	2	97
Otras ramas	17	~	83
<u>Total</u>	<u>32</u>	<u>2</u>	<u>63</u>

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

a/ Se excluyen los derivados de petróleo. La participación de las ENPs se obtuvo como residuo.

industria. 15/ En realidad, puede afirmarse que como resultado de la exclusión de los derivados del petróleo (combustibles y lubricantes) del sector químico la participación de las empresas estatales está subestimada. 16/ Así, la presencia del Estado en el sector manufacturero es reducida y se concentra en las industrias de acero y química, principalmente en la producción de aceros planos y de productos petroquímicos básicos. Además, las EPEs en general tienden a no competir con las empresas privadas.

Sobre este aspecto, vale la pena una comparación con México, país que presenta ciertas similitudes con el Brasil. En 1970, las empresas transnacionales, las ENPs y las EPEs fueron responsables, respectivamente, por 35%, 60% y 5% de la producción industrial total. 17/ Esos datos son en realidad bastante similares a los encontrados para Brasil, con la diferencia de que las EPEs en México parecen operar en un número mayor de industrias, aunque en los totales esa diferencia sea despreciable. Calculando el coeficiente de correlación por rangos entre la participación de las empresas transnacionales en las distintas ramas industriales en Brasil y México se encuentra $r = +0.81$, lo que es estadísticamente significativo al nivel de 0.1%.

En el cuadro 6 se observa que la participación de las ETs en el empleo total de la industria manufacturera era de 23% en 1977. Las 647 empresas transnacionales incluidas en la muestra empleaban aproximadamente 881 mil trabajadores en aquel año. Comparando la participación en el empleo de cada rama industrial con la participación en el valor de la producción, se registra que en 15 de las 21 ramas industriales definidas las empresas transnacionales anotaron una mayor participación en la producción que en el empleo y en la totalidad de la industria la participación de las empresas transnacionales en el empleo fue 9% menor que su participación en la producción. A excepción de las ramas de productos alimenticios y metalúrgicos, que varían de posición, todas las demás industrias mantienen la misma posición cuando ordenadas por la participación de las empresas transnacionales en el valor de la producción y en el empleo directo.

Cuadro 6

PARTICIPACION DE LAS ETs, EPEs Y ENPs EN EL EMPLEO TOTAL DE LA
INDUSTRIA MANUFACTURERA - 1977

(Porcentajes)

Grupos de industrias	ETs	EPEs	ENPs
Minerales no metálicos	12	-	88
Metalurgia	19	15	66
Mecánica	25	2	73
Material eléctrico y de comunicaciones	68	-	32
Material de transporte	81	3	16
Madera	3	-	97
Mobiliario	2	-	98
Papel y Cartón	11	3	86
Caucho	46	-	54
Cueros y pieles	14	-	86
Química	67	9	24
Farmacéutica	46	1	53
Perfumería	73	-	27
Plásticos	22	-	78
Textiles	13	1	86
Vestuario y calzado	2	-	98
Productos alimenticios	11	2	87
Bebidas	13	-	87
Tabaco a/	96	-	4
Editorial y gráfica	1	2	97
Otras ramas	13	2	87
<u>Total</u>	<u>23</u>	<u>3</u>	<u>74</u>

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

a/ Se utilizó la participación de las ETs en el empleo total de 4 ETs y 2 ENPs incluidas en la muestra. El empleo en las ENPs se obtuvo como residuo.

Los argumentos anteriores podrían sugerir que las ETs presentarían una mayor productividad vis-à-vis las empresas locales. Sin embargo, este tipo de conclusión debe ser evitada porque no se están comparando las ETs con el universo de empresas locales. Este tipo de comparación carecería de sentido dado que las ETs generalmente son empresas de gran porte y con mayores posibilidades de realizar economías de escala de lo que es posible para el conjunto de empresas locales. La comparación relevante, en términos de productividad o de cualquier otro indicador de desempeño, debería ser hecha a partir de "pares combinados", es decir comparar ETs con empresas locales que produzcan bienes similares y presenten un tamaño similar.

Si se divide el sector industrial en dos grupos, uno que reúna las industrias controladas por las empresas transnacionales 18/ y otro que incluya las industrias controladas por empresas domésticas (ENPs y EPEs) y se clasifica las industrias según su grado de dinamismo tecnológico 19/ se observa que las llamadas industrias dinámicas son controladas por las empresas transnacionales, mientras las industrias intermedias y tradicionales son controladas por empresas locales (véase cuadro 7). Así, mientras industrias tecnológicamente dinámicas, como las de material eléctrico-electrónico, transporte y productos farmacéuticos son controladas por las empresas transnacionales, solamente una (tabaco) entre diez industrias tradicionales y dos (caucho y perfumería) entre seis industrias intermedias son controladas por empresas transnacionales. Los datos del cuadro 7 muestran también que 45.1% de las ventas líquidas de las empresas transnacionales se originan en sectores en los cuales las ETs tienen un cierto control (responden por más del 50% de la producción), y que las industrias dinámicas responden por 50% del total de las ventas de las empresas transnacionales.

El grado de concentración del control en algunas empresas puede ser observado en el cuadro 8. Allí vemos que 105 empresas transnacionales (las mayores en cada sector) controlan cerca de 2/3 de la producción de las 647 empresas incluidas en la muestra. Por otro lado también se observa que en casi todas las industrias las mayores empresas transnacionales controlan más del 50% de la producción total de este tipo de unidad económica. En ese sentido, una investigación de las actividades de las empresas mayores puede establecer un cuadro amplio y cabal de la conducta de las ETs en la industria manufacturera brasileña.

Otro aspecto que merece ser analizado se refiere a la distribución y participación de las empresas transnacionales en la industria a partir de una clasificación funcional de los bienes. En el cuadro 9 se observa que las empresas transnacionales presentan una participación relativamente significativa en la producción de bienes duraderos de consumo, intermedios y bienes de capital, sectores en los cuales las

Cuadro 7

DISTRIBUCION DE LAS VENTAS DE LAS ETs SEGUN EL GRADO DE PREDOMINANCIA
Y EL TIPO DE INDUSTRIA: 1977

(Porcentajes)

Grado de predominancia					
Tipo de industria		$I \geq 50$ a/		$I < 50$	Total
Dinámica	Material eléctrico Mat. transporte Prod. farmacéuticos	36.4		Química	14.5
Intermedia	Caucho Perfumería	6.1	Prod. minerales no metálicos Metalurgia Mecánica Plásticos	22.2	28.3
Tradicional	Tabaco	2.6	Madera Muebles Papel Cuero Textil Vestuario Prod. alimenticios Bebidas Editorial y graf.	18.2	20.8
Total		45.1		54.9	100.0

Fuente: Véase Sección I.3

a/ $I \geq 50$ significa industrias en las cuales las ETs son responsables por más de 50% de la producción.

Cuadro 8

CONCENTRACION DE LA PRODUCCION POR ETs EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA - 1977

Grupos de industrias	Número de las mayores ETs ^{a/}	Participación de las mayores ETs en las ventas totales de las ETs de cada grupo de industrias (Porcentajes)
Minerales no metálicos	5	51.9
Metalurgia	10	55.4
Mecánica	10	48.1
Material eléctrico y de comunicaciones	10	59.6
Material de transporte	10	82.1
Madera	2	55.8
Mobiliario	-	-
Papel y cartón	4	74.3
Caucho	3	89.8
Cueros y pieles	1	71.2
Química	10	46.8
Farmacéutica	10	58.4
Perfumería	3	64.6
Elásticos	5	56.6
Textil	7	50.4
Vestuario y calzados	2	52.2
Productos alimenticios	5	61.0
Bebidas	3	62.6
Tabaco	1	79.9
Editorial y gráfica	1	37.1
Otras ramas	3	54.8
<u>Total</u>	<u>105</u>	<u>62.5</u>

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

a/ Número de empresas escogido según la distribución intrasectorial de las ventas de las ETs. De ese modo, el total de 105 empresas no corresponde a las 105 mayores ETs en la industria manufacturera.

Cuadro 9

DISTRIBUCION DE LA PRODUCCION Y DEL CAPITAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA,
SEGUN EL TIPO DEL PRODUCTO - 1977 a/

(En porcentajes)

	Capital a/		Producción		Participación de las ETs en la producción de cada categoría de bienes
	Total	ETs	Total	ETs	
Bienes no duraderos de consumo	37.2	17.6	35.8	19.8	16
Bienes duraderos de consumo	5.1	12.4	9.0	17.0	56
Bienes intermedios	42.5	41.4	38.6	37.3	35
Bienes de capital	15.2	28.6	16.6	25.9	46
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	32

Fuente: Las distribuciones del capital y de la producción para el conjunto de la industria manufacturera están basadas en datos para 1975. Los datos originales fueron extraídos de R.B. Neves - "A utilização da capacidade produtiva na indústria brasileira, 1955/75", Pesquisa e Planejamento Econômico, IPEA, vol. 8, Nº2, agosto de 1978, pp. 299 y 300. Esos datos fueron corregidos, incluyendo algunas industrias en los sectores de bienes no duraderos de consumo y bienes intermedios que no constaban del estudio de Neves.

a/ Los datos del valor acumulado del capital se refieren al patrimonio líquido en 1977 de las empresas que constan en la muestra.

empresas transnacionales son responsables por 56%, 35% y 46% de la producción, respectivamente. En contraposición, su participación en la producción de bienes no duraderos de consumo es relativamente baja.

En lo que se refiere a la distribución del capital entre los diferentes sectores el cuadro 9 muestra que mientras el 20% del capital de todas las empresas, incluyendo las empresas transnacionales, está concentrado en los sectores de bienes duraderos de consumo y bienes de capital, las empresas transnacionales concentran en esos sectores el 41% de su capital. Por otra parte, las empresas transnacionales parecen orientar sus inversiones hacia los sectores de bienes intermedios en una proporción similar a la de todas las empresas y en una menor proporción que las empresas locales en lo que se refiere a bienes no duraderos de consumo.

La misma conclusión aflora si se examinan los datos referentes a la producción. Aunque ambos grupos, empresas transnacionales y empresas locales, presenten la misma concentración en el sector de los bienes intermedios, principalmente químicos y metalúrgicos, las empresas transnacionales se concentran más que las empresas locales en la producción de bienes duraderos de consumo y bienes de capital, ocurriendo lo opuesto en la producción de bienes no duraderos de consumo. Sin embargo, es importante resaltar que las empresas transnacionales están presentes de manera significativa en todos los sectores, es decir, en todos los tipos de bienes hay inversiones sustantivas por parte de empresas transnacionales.

Otro aspecto importante a considerar es la participación de las empresas transnacionales en los sectores productores de bienes duraderos de consumo y de bienes de capital. A partir de esos sectores, que actuaron como motores del crecimiento industrial después de 1966, las ETs lograron un gran impacto sobre la economía brasileña, mucho mayor de lo que pueden medir los coeficientes analizados hasta ahora. Así, a través de efectos de encadenamiento "hacia atrás" y "hacia adelante" de esos sectores con fuerte presencia de ETs ^{20/} y a través del proceso de transferencia de tecnología realizado por estas empresas, la industrialización brasileña avanzó a tasas aceleradas. Esos argumentos indican que una mejor comprensión del desarrollo económico reciente en Brasil pasa necesariamente por el análisis del papel de las ETs en la dinámica industrial, ^{21/} en la cual su participación fue decisiva, sobre todo en los sectores de punta.

b) País de origen y grado de propiedad extranjera

En esta sección se analiza la distribución de la producción de las empresas transnacionales según su país de origen. Como puede observarse en el cuadro 10 las mayores inversiones extranjeras en la industria brasileña provienen de los Estados Unidos, seguidas por inversiones alemanas y suizas. Las empresas transnacionales de los Estados Unidos parecen dominar las industrias de papel, caucho, productos farmacéuticos y plásticos; las suizas la industria del cuero; las francesas las industrias de muebles y vestuario y las inglesas la industria del tabaco. En las demás ramas industriales ningún país individual detiene una participación mayoritaria, aunque las empresas transnacionales de los Estados Unidos anoten una presencia más significativa en las ramas de química, mecánica, material eléctrico, perfumería y diversas, mientras las empresas transnacionales alemanas tienen una presencia significativa en metalurgia y transporte. En los minerales no metálicos Bélgica ostenta importantes inversiones en Brasil. En las industrias eléctrico-electrónicas y caucho las participaciones del Reino Unido y de Italia están subestimadas dado que algunas inversiones conjuntas de esos dos países están clasificadas como "otros". En la industria de alimentos, 8 de 9 empresas

Cuadro 10

DISTRIBUCION DE LAS VENTAS LIQUIDAS DE LAS RTs EN CADA RAMA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA SEGUN EL PAIS DE ORIGEN - 1977

(Porcentajes)

Grupos de industrias	Estados Unidos	Alemania Occidental	Suiza	Japón	Francia	Reino Unido	Canadá	Holanda	Suecia	Italia	Otros	Total
Minerales no metálicos	20.1	2.0	13.3	-	37.4	-	-	-	-	6.7	20.6	100.0
Metalurgia	24.7	33.7	6.0	4.6	3.0	1.1	10.9	0.3	4.0	3.4	8.2	100.0
Mecánica	32.9	11.8	4.5	5.9	4.0	3.9	9.9	-	6.9	9.6	10.4	100.0
Material eléctrico de comunicaciones	38.1	13.0	2.4	4.1	0.4	0.6	4.3	15.6	8.8	-	11.7	100.0
Material de transportes	35.5	47.0	0.6	2.7	-	0.5	2.5	-	4.4	6.5	0.1	100.0
Madera	13.6	23.4	-	14.5	43.2	-	-	-	-	5.2	-	100.0
Mobiliario	-	-	-	-	100.0	-	-	-	-	-	-	100.0
Papel y cartón	78.8	2.0	-	-	-	16.6	-	-	-	-	2.7	100.0
Caucho	59.3	1.7	-	-	-	-	-	-	-	-	39.1	100.0
Cueros y pieles	-	5.6	81.2	13.2	-	-	-	-	-	-	-	100.0
Química	41.1	16.3	7.2	2.2	13.7	2.4	0.5	1.8	0.3	1.0	13.5	100.0
Farmacéutica	54.7	14.8	11.0	-	5.2	3.2	-	-	-	7.2	3.8	100.0
Perfumería	46.6	11.6	-	-	1.1	-	-	-	-	1.3	39.4	100.0
Plásticos	60.5	9.1	3.8	6.7	1.5	1.1	-	-	-	-	17.4	100.0
Textil	7.7	7.4	4.1	28.7	11.0	13.8	-	-	-	9.9	17.6	100.0
Vestuario y calzados	6.6	-	8.4	-	59.8	-	19.7	-	-	-	5.5	100.0
Productos alimenticios	31.0	2.0	19.0	2.9	0.2	6.3	6.7	-	-	0.2	31.6	100.0
Bebidas	27.7	-	4.9	-	-	0.5	43.2	-	-	15.5	8.4	100.0
Tabaco	19.4	0.6	-	-	-	79.9	-	-	-	-	-	100.0
Editorial y gráfica	-	-	20.5	-	-	37.1	-	-	18.7	-	23.7	100.0
Otras ramas	44.7	2.4	2.7	-	4.2	4.6	-	11.4	-	4.5	25.4	100.0
Total	35.4	19.2	5.7	3.8	4.9	4.5	4.1	2.7	3.1	3.6	13.1	100.0

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

Los totales no necesariamente suman 100 en virtud del redondeo de cifras.

incluidas en "otros" son propiedad de un grupo argentino que ostenta importantes inversiones en Brasil. (Bunge y Born.)

En el cuadro 11 se observa que a excepción de las inversiones de Japón y Canadá todos las de los demás países presentan más de la mitad de su producción concentrada en dos o tres ramas industriales. Las inversiones de los Estados Unidos y de Alemania se concentran en las industrias química, eléctrica y de transporte; las de Suiza se concentran en una proporción de 54.6% en las industrias química y de alimentos; Japón invierte principalmente en textil, transporte y material eléctrico-electrónico; el Reino Unido concentra sus inversiones en tabaco y alimentos; Francia en la industria química y en los minerales no metálicos; Canadá en metalurgia, mecánica y alimentos; Suecia invierte principalmente en transporte y material eléctrico; Holanda concentra sus inversiones en la industria eléctrica-electrónica mientras Italia lo hace en la industrias de transporte y mecánica; y Argentina dirige sus inversiones para el sector de alimentos. Por otro lado, empresas con domicilio en "paraísos fiscales" o empresas de propiedad de inversionistas de más de un país, para las cuales no fue posible identificar el accionista principal, presentan importantes inversiones en las industrias química y de material eléctrico-electrónico.

En las distribuciones mencionadas se hizo la hipótesis de que la producción total de cada empresa resulta de inversiones realizadas solamente por la empresa extranjera. Como se comprende, ello no es del todo correcto. En el cuadro 12 puede observarse que empresas transnacionales con participación minoritaria (es decir, si el inversionista extranjero tiene una participación en el capital igual o superior a 25% pero inferior a 50%) fueron responsables por solamente 8% de la producción total de las empresas transnacionales. De otro lado, las empresas transnacionales con total propiedad extranjera (empresas transnacionales en que el inversionista extranjero tiene sobre el 95% del capital) respondieron por 51.8% de la producción total controlada por empresas transnacionales en la industria brasileña. Esos resultados vienen a confirmar la preferencia de las empresas transnacionales por producir a partir de subsidiarias mayoritarias.

c) Crecimiento de las empresas transnacionales

Un aspecto importante de la presencia de las empresas transnacionales en la industria brasileña es la tendencia al aumento del grado de internacionalización. Ello deriva del hecho de que la participación de las empresas transnacionales se dirige fundamentalmente hacia los sectores más dinámicos de la producción industrial.

Desafortunadamente no existen datos comparables para años anteriores que permitan un análisis más riguroso y completo de la evolución de la presencia de las empresas transnacionales en la industria. 22/ Sin embargo, parece importante analizar

Cuadro 11

DISTRIBUCION DE LAS VENTAS LIQUIDAS DE LAS ETs EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA SEGUN EL PAIS DE ORIGEN - 1977

(Porcentajes)

Grupos de industrias	Estados Unidos	Alemania Occidental	Suiza	Japón	Francia	Reino Unido	Canadá	Holanda	Suecia	Italia	Otros	Total
Minerales no metálicos	1.9	0.3	7.8	-	25.5	-	-	-	-	6.2	5.2	3.3
Metalurgia	5.6	14.1	8.4	9.7	5.0	2.0	21.2	1.0	10.5	7.6	5.0	8.0
Mecánica	8.2	5.4	6.9	13.8	7.2	7.6	21.2	-	19.6	23.7	7.0	8.8
Material eléctrico y de comunicaciones	14.8	9.3	5.8	14.9	1.0	1.8	14.2	84.4	39.1	-	12.3	13.7
Material de transportes	20.5	50.2	2.1	14.5	-	2.4	12.4	0.7	29.1	36.9	0.2	20.4
Madera	0.1	0.4	-	1.2	2.8	-	-	-	-	0.5	-	0.3
Mobiliario	-	-	-	-	1.3	-	-	-	-	-	-	0.1
Papel y cartón	2.3	0.1	-	-	-	3.7	-	-	-	-	0.2	1.0
Caucho	4.5	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-	8.1	2.7
Cueros y pieles	-	0.1	4.1	1.0	-	-	-	-	-	-	-	0.3
Química	16.9	12.4	18.5	8.4	41.1	7.6	1.6	9.8	1.4	4.0	15.0	14.5
Farmacéutica	3.6	1.8	4.5	-	2.5	1.6	-	-	-	4.6	0.7	2.3
Perfumería	4.5	2.1	-	-	0.8	-	-	-	-	1.2	10.3	3.4
Plásticos	3.5	1.0	1.4	3.6	0.7	0.5	-	-	-	-	2.7	2.1
Textil	0.7	1.3	2.4	24.6	7.3	9.9	-	-	-	9.0	4.4	3.3
Vestuario y calzados	0.1	-	0.4	-	3.4	-	1.3	-	-	-	0.1	0.3
Productos alimenticios	9.4	1.1	36.1	8.3	0.5	15.0	17.4	-	-	0.7	26.0	10.8
Bebidas	0.8	-	0.9	-	-	0.1	10.5	-	-	4.3	0.6	1.0
Tabacc	1.4	0.1	-	-	-	46.1	-	-	-	-	-	2.6
Editorial y gráfica	-	-	0.3	-	-	0.6	-	-	0.4	-	0.1	0.1
Otras ramas	1.2	0.1	0.5	-	0.8	1.0	-	4.1	-	1.2	1.9	1.0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100.0

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

Los totales no necesariamente suman 100 en virtud de redondeo de cifras.

Cuadro 12

**DISTRIBUCION DE LAS VENTAS LIQUIDAS DE LAS ETS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
SEGUN EL GRADO DE PROPIEDAD EXTRANJERA - 1977**

(Porcentajes)

Grupos de Industrias	Grado de propiedad extranjera				Total
	P ≥ 95	95 > P ≥ 75	75 > P ≥ 50	50 > P ≥ 25	
Minerales no metálicos	24.0	22.8	32.1	21.1	100.0
Metalurgia	40.9	7.0	31.4	20.7	100.0
Mecánica	57.4	5.9	29.6	7.1	100.0
Material eléctrico y de comunicaciones	55.7	13.6	26.2	4.4	100.0
Material de transporte	49.5	37.9	10.1	2.4	100.0
Madera	34.8	-	65.2	-	100.0
Mobiliario	-	-	100.0	-	100.0
Papel y cartón	77.0	18.4	-	4.6	100.0
Caucho	58.0	39.1	2.3	0.6	100.0
Cueros y pieles	81.2	-	18.8	-	100.0
Química	60.2	3.8	30.3	5.7	100.0
Farmacéutica	58.9	-	37.4	3.8	100.0
Perfumería	99.3	-	0.7	-	100.0
Plásticos	40.4	-	40.3	19.2	100.0
Textil	39.9	7.8	30.0	22.2	100.0
Vestuario y calzados	12.7	-	87.3	-	100.0
Productos alimenticios	50.2	0.8	32.2	16.7	100.0
Bebidas	38.9	-	61.1	-	100.0
Tabaco	6.2	79.9	13.8	-	100.0
Editorial y gráfica	100.0	-	-	-	100.0
Otras ramas	51.6	3.6	42.5	2.4	100.0
<u>Total</u>	<u>51.8</u>	<u>15.7</u>	<u>24.5</u>	<u>8.0</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

Los totales no necesariamente suman 100 en virtud del redondeo de cifras.

algunas evidencias disponibles, aunque ello constituya tan solamente una indicación indirecta de esta evolución.

En ese sentido, el cuadro 13 muestra que las empresas transnacionales presentaron una tasa real promedio de crecimiento en el período 1966-1977 de 10.5%, mayor que la de las industrias nacionales -7.6%. Este fenómeno ocurrió en los dos subperíodos, 1966-1973 y 1974-1977, aunque en el último subperíodo la diferencia haya disminuido.

El grupo de industrias en el cual las empresas transnacionales concentran sus inversiones presentó una tasa real promedio de crecimiento anual de 10.9% en aquel mismo período, contra 7.1% correspondiente al grupo formado por las demás industrias (véase el cuadro 14).

Cuadro 13

TASAS DE CRECIMIENTO REAL PROMEDIO DE LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS SEGUN EL GRADO DE PREDOMINANCIA DE LAS ETs

	1966 - 1973	1974 - 1977	1966 - 1977
$I \geq 50\%$	12.1	7.6	10.5
$I < 50\%$	8.2	6.4	7.6

Fuente: Anuario Estadístico de Brasil, varios años.

$I \geq 50\%$ identifica el grupo de industrias en las cuales las ETs tienen una participación en el valor total de la producción de por lo menos 50%.

Cuadro 14

TASAS DE CRECIMIENTO REAL PROMEDIO DE LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS SEGUN EL GRADO DE CONCENTRACION DE LAS ETs

	1966 - 1973	1974 - 1977	1966 - 1977
D_1	12.9	7.3	10.9
D_2	7.5	6.5	7.1

Fuente: Anuario Estadístico de Brasil, varios años.

D_1 identifica aquellas ramas industriales en las cuales las ETs detienen 73% de los activos totales y realizan 76% de las ventas totales; química, material de transporte, material eléctrico, metalurgia, mecánica y productos alimenticios.

D_2 identifica todas las demás ramas industriales.

Esos datos sugieren que las empresas transnacionales habrían aumentado su participación en la industria brasileña entre 1966 y 1977, principalmente en el primer subperíodo de 1966 a 1973. Ello se debe al hecho que las empresas transnacionales dominan y se concentran en aquellas industrias que obtuvieron las mayores tasas de crecimiento en esos años.

La evolución de la presencia de las empresas transnacionales en la industria brasileña también puede ser analizada pesquizando su participación en el grupo de las mayores empresas manufactureras del país. En el cuadro 15 se observa que las empresas transnacionales son responsables por 51% del total del patrimonio líquido de las 300 mayores empresas (excluyendo las de petróleo). Allí se indica que entre 1966 y 1972, o quizás hasta 1974, que es el año final del "boom" económico iniciado en 1968, la participación de las empresas transnacionales se mantuvo más o menos constante, mientras la participación de las EPEs aumentó. A partir de 1974 la participación de las empresas transnacionales parece haber disminuido mientras siguieron ampliando su participación las EPEs al tiempo en que las ENPs también mejoraban su posición. Comparando 1977 con 1966 puede verse que la participación de las empresas transnacionales creció en 3 ramas industriales, la de la ENPs aumentó en 6 ramas y las EPEs perdieron posición en una rama pero ganaron en otras 5 en las cuales participaban.

Finalmente, otra evidencia que merece ser mencionada se encuentra en los estudios del Senado norteamericano. Allí se muestra que la participación de empresas norteamericanas en la industria manufacturera brasileña aumentó en 22 de las 23 ramas industriales entre 1966 y 1972 y que la participación promedio (media aritmética) de mercado para el conjunto de la industria manufacturera aumentó de 14% a 23% en el mismo período. 23/

d) Gastos de propaganda

Otro aspecto importante de la presencia de las empresas transnacionales en países subdesarrollados se refiere a los gastos en propaganda, que pueden indicar, inter alia, la habilidad de las empresas transnacionales para controlar mercados a través de la diferenciación de productos, alterar valores e influir sobre patrones de consumo.

En 1977, 84 empresas transnacionales que actúan en el sector manufacturero gastaron aproximadamente 222 millones de dólares en propaganda, cifra que representa el 25% del ingreso total de cerca de 1 000 agencias de propaganda y publicidad existentes en Brasil. 24/ Las mismas 84 empresas transnacionales fueron también responsables por 44% del total de los gastos con propaganda de los mayores anunciadores (véase el cuadro 16). Asimismo, los 23 mayores anunciadores del grupo respondieron por 63% de los gastos totales de propaganda de las 84 empresas transnacionales.

Escapa a los límites de este estudio discutir los costos y beneficios sociales de la propaganda, el problema del control

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO LIQUIDO DE LAS 300 MAYORES EMPRESAS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA SEGUN LA PROPIEDAD

(En porcentajes)

	1966				1972				1977			
	Número	ETs	ENPs	EPes	Número	ETs	ENPs	EPes	Número	ETs	ENPs	EPes
*Prod. minerales no metálicos	23	33	67	-	29	22	78	-	25	49	51	-
Metalurgia	44	22	42	36	47	23	29	51	31	14	36	49
Mecánica	18	79	21	-	14	74	26	-	20	42	58	-
Material eléctrico	17	61	39	-	16	78	22	-	21	89	11	-
Material de transporte	29	82	18	-	28	84	12	4	29	98	35	7
Madera, mobiliario, papel y cartón	14	30	69	-	17	29	71	-	14	17	70	13
Caucho	7	92	3	5	3	100	-	-	3	84	16	-
Química	26	69	24	7	31	65	16	18	40	36	19	-
Plásticos	6	49	52	-	8	71	29	-	4	33	67	-
Farmacéutica y perfumería	8	100	-	-	7	100	-	-	3	82	18	-
Textil y vestuario	37	47	54	-	27	44	56	-	24	30	70	-
Alimentos y bebidas	38	43 <u>a/</u>	32 <u>a/</u>	-	41	32	67	-	41	25	75	-
Otras ramas <u>b/</u>	12	43	57	-	14	52	48	-	14	66	34	-
Petróleo	13	25	11	64	13	12	6	82	11	9	2	89
Total	300	47	36	17	300	42	28	30	300	32	32	37
Total (excluyendo petróleo)	287	51	41	8	287	50	35	15	289	39	42	19
Número total de empresas	300	134	150	16	300	147	139	14	300	120	156	24

Fuente: Los datos para 1966 y 1972 fueron extraídos de Newfurner and Mueller, op.cit., pp. 108-110. Los datos para 1977 son de elaboración propia.a/ Los porcentajes no suman 100 en la fuente original.b/ Incluye cueros y pieles, tabaco, editorial y gráfica y otros.

DISTRIBUCION DE LOS GASTOS DE PROPAGANDA DE LAS 200 MAYORES EMPRESAS,
SEGUN LA PROPIEDAD - 1977

Grupos de empresas ordenadas según el valor de los gastos en propaganda	ETs		Empresas Nacionales ^{a/}	
	Número	Porcentajes	Número	Porcentajes
1 - 50	23	49.8	27	50.2
51 - 100	16	30.6	34	69.4
101 - 150	19	38.2	31	61.8
151 - 200	26	53.4	24	46.6
<u>Total</u>	<u>84</u>	<u>44.1</u>	<u>116</u>	<u>55.9</u>

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Anuario Brasileiro de Propaganda 1977/78.

^{a/} Incluye empresas privadas nacionales (ENPs) y empresas estatales (EPs).

(directo e indirecto) de los medios de comunicación y el papel que representan en el proceso de desarrollo. Acá, basta con afirmar que un grupo relativamente pequeño de empresas transnacionales actuando en Brasil detenta, a través de sus gastos de propaganda, la capacidad de alterar de forma significativa no solamente la estructura industrial como también patrones éticos de la sociedad brasileña. 25/

3. Síntesis

En esta última sección se comenta en forma esquemática los principales resultados del estudio sobre la presencia de las empresas transnacionales en la industria brasileña. 26/

a) Llevándose en consideración todos los sectores, el inversionista extranjero no parece controlar una proporción significativa de la economía brasileña. Estimaciones sugieren que esta proporción no sobrepasaría el 7% del acervo de capital de toda la economía.

b) Sin embargo, ese resultado es un poco engañoso, pues las empresas transnacionales están concentradas en la industria manufacturera, que responde por más de 3/4 del total de la inversión extranjera directa en Brasil.

c) En el sector manufacturero las empresas transnacionales presentan posición mayoritaria en lo que se refiere a capital, empleo y producción en las ramas de química, transporte, material eléctrico, metalurgia, mecánica y alimentos, ramas responsables por 73% del capital, 72% del empleo y 76% de la producción total de las empresas transnacionales que actúan en la industria brasileña.

d) Se observa que Estados Unidos es responsable por cerca de 1/3 del total de la producción y del capital, seguido por Alemania, Suiza y Japón, como los países más importantes de origen de los inversionistas extranjeros.

e) Los datos indicaron que las empresas transnacionales fueron responsables por aproximadamente 32% del valor de la producción y 23% del empleo de la industria manufacturera en 1977.

f) También se observa que las empresas transnacionales tienden a controlar, a través de una importante participación en la producción, aquellas ramas en las cuales concentran la mayor porción de sus inversiones.

g) El Estado tiene una pequeña participación en la industria manufacturera, aproximadamente 5%. Así, las empresas estatales no constituyen un contrapeso a las empresas transnacionales en la industria, a excepción de petroquímicos básicos y algunos productos en la industria del acero.

h) Las llamadas industrias dinámicas, en términos tecnológicos, son controladas por empresas transnacionales y responden por aproximadamente 51% del total de la producción de las empresas transnacionales. Paralelamente, las industrias tradicionales e intermedias son controladas por empresas nacionales.

i) Hay un grado de concentración relativamente alto en las actividades de las empresas transnacionales. Así, 105 ETs (las mayores en cada rama) controlaban aproximadamente 2/3 del total de la producción de la muestra de 647 empresas. Ello permite conocer, y eventualmente controlar, las actividades de las empresas transnacionales a través del seguimiento de las empresas mayores de cada rama.

j) Los datos indicaron que las empresas transnacionales controlaban cerca de la mitad de la producción de bienes duraderos de consumo y de bienes de capital, 1/3 de la producción de bienes intermedios y aproximadamente 1/8 de la de bienes no duraderos de consumo.

k) Casi todos los países con inversiones en Brasil presentan más de la mitad de la producción total de sus empresas concentrada en dos o tres ramas industriales.

l) Los datos mostraron también que hay una clara preferencia por empresas mayoritarias. Así, las empresas minoritarias respondieron por cerca de 8% del total de la producción, mientras las empresas de propiedad integral de grupos extranjeros fueron responsables por aproximadamente 52% del total de la producción de las empresas transnacionales en la industria brasileña.

m) Las empresas transnacionales controlan y están concentradas en aquellas ramas industriales que registraron las tasas medias de crecimiento más elevadas entre 1966 y 1977. Ello sugiere una participación creciente de las empresas transnacionales en la industria brasileña a lo largo de ese

período. Sin embargo, existe evidencia de que la posición de las empresas transnacionales entre las 300 mayores empresas industriales se habría deteriorado en el período 1966-1977.

También se observó que un grupo de 84 empresas transnacionales fue responsable por aproximadamente $1/4$ del total del ingreso de las 1 000 agencias de publicidad existentes en Brasil. Ello significa que las empresas transnacionales tienen capacidad de alterar no solamente la estructura industrial como también elementos éticos de la sociedad brasileña o, por lo menos, de la parte de la sociedad que controla la mayor proporción del ingreso y de la riqueza.

Capítulo III

EMPRESAS TRANSNACIONALES EN OTROS SECTORES PRODUCTIVOS

A partir de datos disponibles para un conjunto de 172 subsidiarias o filiales de empresas transnacionales que actúan en los sectores primarios y terciarios y en la industria extractiva mineral se buscará investigar las principales características de esas empresas transnacionales.

Resáltese el hecho de que, al contrario de lo que ocurre en el caso de la industria manufacturera, en que el grado de confianza en los datos es grande dada la representatividad de la muestra utilizada, en los demás sectores esa confiabilidad en las estadísticas baja substancialmente, dada la menor disponibilidad de información.

1. Sector no-financiero

a) Industria extractiva mineral

Un estudio realizado por el Banco Nacional de Desarrollo Económico (Diagnóstico de la minería) indicó que aproximadamente el 90% del valor de la producción de la industria extractiva mineral a mitad de los años 70 era realizado por cerca de 30 empresas. En ese sector 80% de la producción era de responsabilidad de EPEs, mientras las ETs y las ENPs respondían por 15% y 5%, respectivamente. Con base en datos disponibles para las 109 mayores empresas del sector puede constatar una participación de las empresas transnacionales de 4.6% en el patrimonio líquido, 7.7% en el valor total de las ventas y 11% en el volumen de empleo. Cabe mencionar que las ETs están orientadas principalmente en la producción de minerales no-metálicos, actividad en la cual estas empresas responden por 18.1% del patrimonio líquido, 30.3% del valor de las ventas y 22.4% del lucro líquido de las 109 mayores empresas del sector.

Los principales inversionistas extranjeros en ese sector provienen de Francia, Estados Unidos y Japón. En lo que se refiere a la participación del capital extranjero la industria extractiva mineral se destaca por el hecho de que 55% del patrimonio de las empresas transnacionales en ese sector se encuentra en manos de empresas minoritarias en las cuales el socio extranjero tiene una participación superior a 25% pero inferior a 50% del capital de la empresa. Vale la pena destacar que la minería ha sido tradicionalmente un sector en que la

penetración del capital extranjero necesita, desde las Constituciones de 1934 y 1937, autorización especial de organismos gubernamentales.

b) Agricultura y pecuaria

Los datos disponibles sobre la penetración de las empresas transnacionales en el sector primario son bastante precarios y en el caso de este trabajo la muestra utilizada involucra una subestimación que no fue posible superar. De un conjunto de 388 grandes empresas en el sector las 6 empresas transnacionales que aparecen en la muestra respondieron por 2.1% del patrimonio líquido y 1.7% del volumen de empleo.

En este sector la mayor parte de las inversiones extranjeras son de origen norteamericano. Vale la pena destacar que durante el decenio de los 70 parece haber aumentado en forma significativa el volumen de las inversiones extranjeras en el sector, buscando beneficiarse de incentivos fiscales concedidos por el Gobierno, principalmente en la región amazónica, a través de proyectos aprobados por la Superintendencia de Desarrollo de la Amazonía. 27/

c) Transportes

En este sector las empresas transnacionales se concentran en transporte aéreo, marítimo y en almacenaje. Las 8 empresas transnacionales que incluye la muestra responden por 0.6% del patrimonio líquido, 1.8% del valor de las ventas y 1.4% del empleo del conjunto de las 206 mayores empresas del sector. En este sector, particularmente en transporte aéreo y navegación de cabotaje, hay limitaciones parciales a la entrada de capital extranjero.

d) Comercio

Las 25 empresas transnacionales de este sector incluidas en la muestra, principalmente empresas de exportación e importación y de comercio al por mayor, respondieron por 6.6% del patrimonio líquido, 7.5% del valor de las ventas y 4.5% del empleo del conjunto de las 832 mayores empresas del sector. De manera general este sector, en el cual conviven pequeñas y grandes empresas, no se caracteriza por una participación significativa de la inversión extranjera. Sin embargo, es importante mencionar que en la segunda mitad de los años 70 se registraron importantes inversiones extranjeras en el sector de distribución de bienes de consumo.

e) Seguros

En este sector tradicionalmente han convivido empresas nacionales y extranjeras. Así, en el conjunto de las 96 empresas se encuentran 19 empresas transnacionales, que fueron responsables por 18.9% del patrimonio líquido y 16.5% del ingreso por concepto de primas. En lo que se refiere a las corredoras de seguros se encuentran 6 empresas transnacionales que responden por 56% del patrimonio líquido del total de las 64 mayores corredoras de seguros en el país.

f) Construcción

La actividad de la construcción se caracteriza por la presencia predominante del gran capital nacional con empresas que, ya en los años 70, empezaron incluso a competir en el exterior. De ese modo, las 12 empresas transnacionales de la muestra respondieron por 3.5% del patrimonio líquido, 6% del valor de las ventas y 8.3% del volumen de empleo del conjunto de las 444 mayores empresas del sector. Acá, las empresas transnacionales existentes son controladas principalmente por capitales norteamericanos e italianos.

g) Servicios en general

Después de la compra por el Gobierno brasileño de la empresa canadiense Light Servicios de Electricidad, en 1978, la mayor parte del capital extranjero existente en el sector quedó concentrada en empresas de administración y participación que funcionan como "holdings" en el país. Por otro lado, existe una presencia de poca significación de capital extranjero en las actividades de hotelería e inmobiliaria. Las 33 empresas transnacionales del sector incluidas en la muestra respondieron por 6.3% del patrimonio líquido, 5.6% del valor de las ventas y 2.2% del volumen de empleo del grupo de las 623 mayores empresas del sector.

Merece ser resaltada, por otra parte, la importante presencia de empresas transnacionales en los servicios de arrendamiento mercantil (leasing). En esta actividad 8 empresas transnacionales fueron responsables por 28.9% del total del patrimonio líquido de las 50 mayores empresas de este tipo.

2. Sector financiero

a) Bancos comerciales

Este es probablemente uno de los sectores de actividad económica más cerrados al capital extranjero. No solamente existen mandamientos legales específicos en la legislación brasileña sobre capital extranjero (artículos 50 y 51 de la Ley N° 4131) como también parece existir un acuerdo tácito entre los empresarios y el gobierno en lo que se refiere a la entrada de capitales extranjeros en el sector. 28/ Así, para un conjunto de 104 bancos comerciales, los 15 bancos extranjeros incluidos en la muestra respondieron por 5.9% del patrimonio líquido total y por 6.5% del total de los depósitos.

b) Otras instituciones financieras

El sector financiero nacional experimentó en el decenio de los 70 un aumento en la penetración del capital extranjero en los bancos de inversión y en las sociedades de crédito y financiamiento. Así, los 3 bancos de inversión incluidos en la muestra respondieron por 5.2% del patrimonio líquido y 5.5% del financiamiento total concedido por los 38 mayores bancos de inversión del país. Las 13 sociedades de crédito, financiamiento e inversión bajo el control del capital extranjero fueron

responsables por 12.1% del patrimonio líquido y 14.4% del financiamiento total de las 100 mayores financieras del país. Asimismo, 8 distribuidoras de títulos y valores inmobiliarios controladas por inversionistas extranjeros respondieron por 4.9% del patrimonio líquido y 7.3 del ingreso total de las 100 mayores distribuidoras de títulos del país.

3. País de origen

La predominancia de las inversiones de origen norteamericano en la industria manufacturera, en la cual tienen una participación relativa de 30.9%, se mantiene también en los demás sectores de la economía. 29/ En el cuadro 17 puede verse que 34.6% del total del patrimonio líquido de las empresas transnacionales que actúan en todos los sectores, con excepción de la industria manufacturera, era de propiedad de subsidiarias o filiales de empresas norteamericanas. Esas inversiones se concentran principalmente en bancos comerciales y comercio de "leasing" (ver también el cuadro 18). La segunda posición es ocupada por inversiones canadienses seguidas de las de origen francés y del Reino Unido. Vale la pena recordar que en el caso de la industria manufacturera la segunda, tercera y cuarta posiciones eran ocupadas por Alemania, Francia y Suiza, respectivamente. En el caso de Canadá, hay que destacar las inversiones del Grupo Brascán; en el de Francia, las inversiones en bancos comerciales determinan su posición, mientras las inversiones en el sector de servicios, particularmente en "holdings" justifican la cuarta posición relativa de las subsidiarias inglesas. Las siguientes posiciones son ocupadas por Holanda, Japón e Italia.

En lo que se refiere a la concentración sectorial de las inversiones clasificadas por país de origen, cabe mencionar que Estados Unidos y Japón invierten principalmente en bancos comerciales y en comercio; Francia lo hace en bancos comerciales y compañías de seguro y los demás países invierten principalmente en el sector de servicios en general. Por otro lado se observa que, a excepción de Canadá que controla un importante banco de inversión, todos los demás países registran inversiones en el sector de bancos comerciales (véase el cuadro 18).

4. Grado de propiedad extranjera

El cuadro 19 permite observar el mismo fenómeno ya registrado para la industria manufacturera, cual es el de que prácticamente la totalidad del capital extranjero está bajo el control mayoritario de las casas matrices en el exterior. Así, se observa que subsidiarias controladas de forma integral (participación de 95% o más en el capital con derecho a voto) responden por 78.7% del total del patrimonio líquido de las empresas transnacionales que incluye la muestra para los sectores analizados. Este fenómeno es más acentuado en el caso del sector de transporte, distribución de títulos y valores

Cuadro 17

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO LIQUIDO POR SECTORES, SEGUN EL PAIS DE ORIGEN - 1977

	Estados Unidos	Francia	Alemania	Japón	Reino Unido	Italia	Canadá	Holanda	Argentina	Otros	Total
Ind. Extractiva mineral	20.9	30.5	4.1	26.7	-	-	1.2	2.6	-	13.9	100%
Agricultura y pecuaria	22.6	-	49.0	-	-	23.9	-	-	-	4.5	100
Transportes	27.2	20.7	-	-	29.2	6.3	-	-	16.5	-	100
Comercio	59.9	1.0	2.6	14.6	13.2	-	-	5.0	0.6	3.0	100
Bancos comerciales	49.7	23.0	3.7	11.2	5.4	0.7	-	3.0	2.0	1.2	100
Bancos inversión	32.2	-	-	-	-	-	50.0	17.8	-	-	100
Soc. Cred. Fin. Inv.	66.0	4.2	13.3	1.2	1.5	0.9	2.4	10.5	-	-	100
Distr. Títulos Val. Mob.	45.2	0.9	21.5	-	10.2	22.0	-	-	-	-	100
Cías. de Seguro	13.1	18.1	-	14.4	36.8	8.5	-	-	8.8	-	100
Corredoras de seguro	5.5	-	28.9	0.2	-	65.4	-	-	-	-	100
Construcción	52.2	6.5	2.4	1.1	-	23.8	-	-	1.3	12.7	100
Servicios en general	10.2	3.5	8.8	0.9	13.7	9.0	29.3	19.7	4.5	0.2	100
Leasing	65.7	13.8	0.5	-	7.4	-	5.3	-	-	7.3	100
Total	34.6	10.5	6.0	6.6	10.4	6.4	11.1	8.6	2.9	2.7	100
(Número de empresas)	49	15	17	22	18	15	8	9	6	13	172

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

Cuadro 18

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO LIQUIDO POR PAIS DE ORIGEN, SEGUN LOS SECTORES - 1977

(En porcentajes)

	Estados Unidos	Francia	Alemania	Japón	Reino Unido	Italia	Canadá	Holanda	Argentina	Otros	Total
Ind. Extractiva mineral	3.3	15.9	3.8	22.0	-	-	0.6	1.7	-	27.7	5.5
Agricultura y pecuaria	0.9	-	11.9	-	-	5.5	-	-	-	2.4	1.5
Transportes	1.3	3.2	-	-	4.6	1.6	-	-	9.4	-	1.6
Comercio	18.5	1.0	4.6	23.5	13.5	-	-	6.3	2.4	11.5	10.7
Bancos comerciales	27.8	42.4	11.9	32.6	10.0	2.2	-	6.8	13.9	8.7	19.4
Bancos inversión	2.4	-	-	-	-	-	11.7	5.4	-	-	2.6
Soc. Cred. Fin. Inv.	11.1	2.3	12.9	1.1	0.8	0.8	1.2	7.2	-	-	5.8
Distr. Títulos Val. Mob.	0.3	0.0	0.7	-	0.2	0.7	-	-	-	-	0.2
Cías. de Seguro	2.6	12.0	-	15.0	24.6	9.4	-	-	21.5	-	7.0
Corredoras de seguro	0.2	-	5.1	0.0	-	10.9	-	-	-	-	1.1
Construcción	9.6	3.9	2.6	1.0	-	24.0	-	-	2.8	29.6	6.4
Servicios en general	9.3	10.6	46.0	4.5	41.5	44.9	83.3	72.6	50.0	2.5	31.6
Leasing	12.5	8.6	0.5	-	4.7	-	3.1	-	-	17.5	6.6
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

Cuadro 19

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO LIQUIDO POR SECTORES, SEGUN EL COEFICIENTE DE PARTICIPACION EXTRANJERA - 1977

(En porcentajes)

	25 ≤ P < 50	50 ≤ P < 75	75 ≤ P < 95	95 ≤ P	Total
Ind. Extractiva mineral	54.9	5.9	18.6	20.6	100.0
Agricultura y pecuaria	-	4.5	34.2	61.3	100.0
Transporte	-	-	-	100.0	100.0
Comercio	-	2.4	31.9	65.7	100.0
Bancos comerciales	-	12.3	16.3	71.4	100.0
Bancos inversión	32.2	-	-	67.8	100.0
Soc. Cred. Fin. Inv.	-	12.6	-	87.4	100.0
Distr. Títulos, valores mobiliarios	-	-	-	100.0	100.0
Cías. de seguro	-	4.4	27.8	67.8	100.0
Corredores seguro	-	-	21.4	78.6	100.0
Construcción	1.3	20.2	4.2	74.4	100.0
Servicios en general	0.3	-	0.9	98.8	100.0
Leasing	-	20.2	0.5	79.3	100.0
Total	4.0	6.7	10.5	78.7	100.0

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

mobiliarios y servicios en general - en este último caso es natural que así sea dada la presencia de grandes empresas "holdings".

En contraposición, puede observarse que las inversiones japonesas presentan un cierto grado de aceptación de participación minoritaria. En ese sentido el cuadro 20 muestra que 23.3% del capital de origen japonés fuera de la industria manufacturera se encuentra aplicado en empresas en las cuales su participación es minoritaria.

5. Síntesis

A despecho de la limitación de información con que se llevó a cabo el análisis anterior, algunos resultados presentan aspectos de interés.

a) Las empresas transnacionales parecen presentar una participación significativa en la industria extractiva mineral, sobre todo en la de minerales no-metálicos y esa participación se prevé que pueda aumentar sustantivamente en un futuro próximo, a raíz de algunas informaciones parciales sobre inversiones en la Amazonía Meridional.

b) En la actividad de seguros el capital extranjero tiene una participación importante y tradicional, a través de varias empresas que operan en el sector desde hace muchos años.

c) En el sector de los bancos comerciales se observó en los años 70 un relativo "congelamiento" de la posición ocupada por el capital extranjero dadas la presión política de los banqueros, limitaciones legales y existencia de acuerdos tácitos. En ese sentido tampoco parece probable, en un futuro próximo, una mayor penetración del capital extranjero en el sector, a despecho de la creciente vulnerabilidad del país en relación a los bancos internacionales en virtud del crecimiento de su deuda externa. De hecho no existe indicador alguno de pérdida de poder por parte de los bancos nacionales en un futuro próximo, ni tampoco cualquiera evidencia de cambio en la actitud del gobierno en relación a la entrada de capital extranjero en el sector.

d) En el sector financiero la mayor expansión del capital extranjero viene ocurriendo a través de los bancos de inversión, incluso con participaciones minoritarias, y a través de las sociedades de crédito, financiamiento e inversión.

e) El análisis por país de origen de las inversiones muestra que aproximadamente 1/3 del total del capital extranjero en los sectores aquí analizados es de propiedad norteamericana. A esas inversiones siguen las de Canadá, Francia y Reino Unido.

f) En lo que se refiere al problema del control se constata una preferencia por el control mayoritario de las inversiones en el país. Solamente las inversiones japonesas presentan algún grado de tolerancia a participación minoritaria.

Cuadro 20

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO LIQUIDO POR PAIS DE ORIGEN, SEGUN EL
COEFICIENTE DE PARTICIPACION EXTRANJERA - 1977

(En porcentajes)

	$25 \leq P < 50$	$50 \leq P < 75$	$75 \leq P < 95$	$95 \leq P$	Total
Estados Unidos	2.4	1.6	18.0	77.9	100.0
Francia	11.1	37.4	9.6	41.8	100.0
Alemania	-	-	18.6	81.3	100.0
Japón	23.3	6.9	-	69.8	100.0
Reino Unido	-	-	11.6	88.4	100.0
Italia	-	18.4	-	81.6	100.0
Canadá	-	-	-	100.0	100.0
Holanda	-	0.8	7.1	92.1	100.0
Argentina	2.8	-	-	97.2	100.0
Otros	13.8	17.8	11.5	56.9	100.0
Total	4.0	6.7	10.5	78.7	100.0

Fuente: Véase Capítulo 1, sección 3.

Notas

1/ Cf. A.A. Thornbrough, Presidente de la Massey-Ferguson Ltda. (Canadá): La actualización de los certificados de registro (de inversiones y reinversiones) ha estado pendiente durante años. Exposición realizada en el 1º Seminario Internacional para Inversiones en el Brasil, Salzburg, Austria, 26 y 27 de mayo de 1975.

2/ De hecho, ello parece ser una contravención a la legislación vigente sobre capital extranjero, que determina: "El Banco Central realizará periódicamente, en colaboración con el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, un censo del capital extranjero invertido en Brasil". Cf. Ley N° 4131, artículo 55.

3/ Este procedimiento fue utilizado también por Malan, P. y Bonelli R., "The Brazilian economy in the seventies: Old and new developments" en World Development, 1977, vol. 5, N° 1 y 2, pp. 19 a 45.

4/ Existen diferencias conceptuales en la clasificación y registro de la inversión extranjera directa por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos y por el Banco Central de Brasil. Sin embargo esas diferencias no alteran la finalidad del ejercicio que aquí se realiza.

5/ A despecho de la arbitrariedad de tal coeficiente, debe tenerse en cuenta que en 1970 la relación media capital/ producto para la industria de transformación en Brasil fue de 1.98 - Cf. Bonelli, R. - Tecnología e crecimiento industrial: a experiencia brasileira nos anos 60. IPEA/INPES, Río de Janeiro, 1976, p. 198.

6/ Este argumento está basado en la hipótesis de preferencia revelada por las empresas transnacionales de propiedad mayoritaria de sus subsidiarias. Cf. Multinational Corporation in World Development, V.M. Department of Economic and Social Affairs, Nueva York, 1973, cuadro 17, pp. 153-154 y Transnational Corporations in World Development: A re-examination, Commission on Transnational Corporations, Nueva York, 1978, cuadros III-24, 25 y 26, p. 227 y siguientes.

7/ Para un análisis de las discrepancias que pueden surgir con la utilización de este método, véase R. Bonelli, "Mais dificuldades na interpretação dos dados da indústria", en Pesquisa e Planejamento Econômico, agosto de 1978, Río de Janeiro, pp. 505-524.

8/ Cf. Guerard, M., "The Brazilian state value-added tax", IMF Staff Papers, 1973, vol. 20, N° 1, p. 167.

9/ Las distorsiones en los índices de precios explicarían una gran parte de discrepancias discutidas en R. Bonelli, op.cit.

10/ Cf. Newfarmer, R., Multinational Conglomerates and the Economics of Development: A Case Study of the International Electrical Oligopoly and Brazil's Electrical Industry. Tesis de doctorado, Universidad de Wisconsin, 1977, pp. 470-471.

11/ Los datos del Banco Central para la industria química pueden estar sobrestimados en comparación con los de otras ramas. La razón de ello es que las grandes compañías de petróleo, que en 1966 controlaban aproximadamente 1/4 de la refinación de petróleo de Brasil, se dedican ahora principalmente a la distribución de derivados, estando la refinación controlada por Petrobrás y dos grupos privados nacionales. Así, es posible que en los registros del Banco Central las inversiones de las ETs no hayan sido reasignadas del sector químico al de servicios.

12/ Fajnzylber, F. y M. Tarragó, Las empresas transnacionales. Expansión a nivel mundial y proyección en la industria mexicana, Fondo de Cultura, México, 1976, pp. 156-157.

13/ Así lo expresó el señor G.R. Hanselman, Gerente General del Union Bank of Switzerland: "Deberíamos agregar que entre las empresas clasificadas por el Banco Central del Brasil como 'inversiones suizas' encontramos nombres tales como BASF, Bosch, Chrysler International, Pirelli y otros. Aunque esas empresas hayan realizado operaciones de inversión a partir de aquel país, no deberían ser clasificadas - en un sentido económico - como empresas suizas". Exposición realizada en el Primer Seminario Internacional para Inversiones en el Brasil, Salzburg, Austria, 26 y 27 de mayo de 1975, p. 3.

14/ Así, por ejemplo, el estudio de Carlos van Doellinger y Leonardo Cavalcanti, Empresas Multinacionais na Industria Brasileira, IPEA/INPES, Río de Janeiro, 1975, incluyó solamente 125 empresas en la industria de transformación.

15/ Existen dos mecanismos básicos de penetración del Estado en la industria manufacturera. El primero es el "ocupación de espacios vacíos" que caracteriza la participación del Estado principalmente en las industrias de hierro, acero y química. En el caso del acero ello puede verse a partir de la creación de la Companhia Siderúrgica Nacional al final de los años 40, como un proyecto del Gobierno, y más tarde el establecimiento de dos otras unidades productoras de aceros planos, la Cosipa y la Usiminas, esta última organizada como "joint-venture" con un grupo japonés. La penetración del Estado en ese sector resultó de la falta de interés de inversionistas extranjeros y de la escasez de recursos de los grupos nacionales. En cuanto al sector químico, específicamente a la petroquímica, la participación del Estado se hizo efectiva con la creación de la Petroquisa en 1967, asociando al emprendimiento un grupo privado nacional. Según P. Evans, "Multinationals state-owned corporations and the transformation of imperialism: a Brazilian case study", Economic Development and Cultural Change, vol. 26, N° 1, octubre de 1977: "El Estado entró (en el sector petroquímico en asociación con un grupo privado nacional a fines de los 60) no porque la Petrobrás estuviera ansiosa por controlar la industria petroquímica, sino porque el sector privado estaba ansioso de lograr su participación", p. 50.

El segundo mecanismo de penetración del Estado fueron las "operaciones de rescate". Ello ocurrió en industrias tradicionales y dinámicas, nacionales o extranjeras. Así, puede mencionarse el caso de la América Fabril, en la rama textil, del Grupo Unipar en la petroquímica y el de la Ultrafértil, productora de fertilizantes de propiedad de la Phillips Petroleum, además de otros ejemplos en editorial y gráfica y en alimentos. Las razones básicas para esas "operaciones de rescate" estuvieron unidas a grandes niveles de endeudamiento de las empresas o a la posición estratégica que ostentaban como productoras de insumos considerados importantes.

16/ Se excluyó de las estimaciones para el sector químico el subsector de fabricación de combustibles y lubricantes que incluye: gasolina, parafina, aceite combustible, ceras, vaselina, coque de petróleo, etc. Este subsector representa cerca de 80% del valor de la producción del sector de derivados de petróleo y 1/3 del valor de la producción de todo el sector químico.

17/ Cf. F. Fajnzylber y M. Tarragó, *op.cit.*, p. 154. El tamaño de la muestra utilizada por esos autores es parecido con el de la que se utiliza en este trabajo, incluyendo 651 empresas. Una muestra mayor, de 846 empresas transnacionales respondió por 39.3% del total de la producción manufacturera en México en 1970. Hay que señalar que esos autores incluyeron en su muestra todas las empresas en que el inversionista extranjero tenía una participación de por lo menos 15%.

18/ En las páginas que siguen la expresión "control de la industria" significa que un grupo específico de empresas (nacionales o extranjeras) es responsable por más del 50% de la producción de esa industria. En el contexto de este trabajo el uso de la palabra "control" significa poder de direccionar y regular. Naturalmente el criterio de 50% es arbitrario y el propio grado efectivo de control dependerá de otras variables, como la estructura industrial y la política gubernamental. Sin embargo, lo relevante en la discusión es poder afirmar que un grupo específico tiene un cierto "control" sobre una industria cuando puede realizar acciones en el sentido de direccionar o regular la actividad productiva en esa industria, ya sea por el aumento o reducción de la producción o del empleo a corto plazo, ya sea determinando el nivel de la inversión y el desarrollo tecnológico a largo plazo, aun en contra de la resistencia de otros agentes.

19/ Esta clasificación de industrias según la intensidad tecnológica es similar a la que se presenta en el estudio de la U.S. Tariff Commission on Multinational Corporations. La clasificación de dinamismo tecnológico se realiza según el coeficiente: gastos con investigación y desarrollo/valor de la producción. Cf. United States Tariff Commission. Implications of Multinational Firms for World Trade and Investment and for U. S. Trade and Labor. Report to the Committee of Finance of

the U.S. Senate and its Sub-committee on International Trade, 93rd Congress, 1st Session, Washington, U.S. Government Printing Office, 1973.

20/ Sobre los efectos de encadenamiento, véase R. Gonçalves, Empresas multinacionais na industria de transformação no Brasil: capital, produção, emprego e efeitos de encadeamento. Texto didáctico N° 8, FEA/UFRJ, 1981.

21/ Sobre las características básicas del proceso de industrialización reciente en Brasil, véase M. da C. Tavares, Ciclo e Crise: o movimento recente da industrialização. Tesis de Profesor Titular, FEA/UFRJ, capítulo 3.

22/ Estudios anteriores incluyen muestras significativamente menos representativas, como el de Doellinger y Cavalcanti, op.cit. (véase nota 11). Las muestras de igual representatividad que informaron las investigaciones de Fajnzylber (1970) y la del FINEP (1978) no son comparables dado que el proceso de selección de las empresas líderes fue distinto del que aquí se utiliza. Aquellas investigaciones se basaron en las Pesquisas Industriais de 1968 y 1973, que no existen para años más recientes. Sin embargo las conclusiones básicas de aquellas investigaciones están plenamente confirmadas por los resultados encontrados en este trabajo.

23/ Véase Connor, J. y W. Mueller, Market power and profitability of multinational corporations in Brazil and Mexico. Report to the Subcommittee of Foreign Economic Policy of the Committee on Foreign Relations, United States Senate, U. S. A., Government Printing Office, Washington, D.C., 1977.

24/ Se calcularon los gastos totales de publicidad de las empresas transnacionales con base en estadísticas del Anuario Brasileño de Propaganda 1977/78, que presenta una estimación del ingreso total de las 1 000 empresas de publicidad existentes en Brasil.

25/ En 1974 los gastos en publicidad en Brasil se elevaron a cerca de 942 millones de dólares. Solamente Estados Unidos, Japón, Alemania, Reino Unido, Canadá, Francia e Italia registraron gastos más elevados. Véase World Advertising Expenditures, 1976 edition, by Starch Inra Hooper and International Advertising Association, pp. 15-16.

26/ Llámese la atención, nuevamente, sobre el hecho de que los datos y resultados se refieren a 1977.

27/ Cf. P. Samapiao, Capital estrangeiro e agricultura no Brasil, ed. Vozes, Petropolis, 1980.

28/ Teóphilo de Azeredo Santos, Presidente de la Federación de los Bancos, al referirse a la entrada de bancos extranjeros en Brasil afirmó: "Gracias a una posición de los técnicos del Banco Central y de los empresarios privados, afortunadamente han sido opuestos obstáculos, a despecho de que haya presión". Cf. Empresas Internacionais e Multinacionais, IPEAC, 1972, Brasilia, p. 36.

29/ El análisis que se realiza en esta sección se basa únicamente en datos sobre el patrimonio líquido, dada la inexistencia de informaciones para todas las empresas.

ANEXO

MUESTRA DE ETS EN BRASIL - 1977

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido g/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
1. Agricultura					
Cia. Agro-florestal Monte Alegre	Alemania	100	76	40.6	466
Guama Agro. Ind. S.A.	Italia	100	40.6	11	250
Ibermat Desenv. Agropecuario S.A.	España	50	22.8	11.3	50
Liquifarm do Brasil S.A.	Italia	100	81.2	360	300
Sementes Agrocere S.A.	Estados Unidos	100	125.1	208.1	369
Cia. Vale Rio Cristalino Agrop.	Alemania	80	174.4	-	170
2. Minería					
Aluminio Poços de Caldas	Canadá	100	23.2	17.7	-
Cia. Estanho Sao Joao del Rei	Francia	May.	62.5	53.3	320
Cia. Meridional de Mineração	Estados Unidos	100	170.1	98.6	430
Salindra do Nordeste SOBAL	Estados Unidos	May.	32.8	89.2	480
Sopemi Pesq. Expl. de Minería S.A.	Africa del Sur	19	132.5	-	350
Salinas Guanabara S.A.	Estados Unidos	100	29.5	57.1	400
Salmac Salicutores de Mossoró	Estados Unidos	May.	18.5	100.9	260
Mineração de amianto	Francia	49	407.4	487.4	1 950
Pedreiras Cantareira S.A.	Alemania	100	79.2	226	800

a/ Tasa de cambio al 31 de diciembre de 1977 - Cr. \$16.050/US\$.

May. Coeficiente de participación superior a 50%.

Min. Coeficiente de participación inferior a 50%.

*/ Estimación.

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Mineração Rio Xingú S.A.	Holanda	92.5	50	50	150
Mineração Acuan Ind. e Com.S.A.	Panamá	87	65	131.7	930
Fosfago - Fosfatos de Goiás S.A.	Panamá	100	68.5	-	50
Cirne - Cia. Ind. R.G. Norte	Estados Unidos	90	125.2	253.9	650
Cia Geral de Minas	Estados Unidos	100	23.8	42.1	200
Bozel Mineração - Ferroligas S.A.	Francia	96.3	115.4	32.8	110
Cia. Nipo-Bras de Pelotiz-Mibrasco	Japón	48.9	511.8	-	15
3. Comercio					
Agrocere S.A. Imp. Exp. Ind. e Com.	Estados Unidos	100	23	156	500
Anderson Clayton Cia. S.A. Ind. Com.	Estados Unidos	75	905.5	4 434.9	3 500
Brother Interamericana S.A. Maq.Aces.	Japón	50	28.3	71	320
C. Itch do Brasil S.A.	Japón	100	36.9	435.1	100
Centripex S.A. Centro Imp. Exp.	Tchecoslovaquia	100	36.7	85	47
Cia Imperial Inds. Quim. Brasil	Reino Unido	100	469.1	1 478.8	900
Cia Janmar Distrib. de Maq.	Japón	100	103.3	453.6	78
Ciponave Imp. e Exp. Ltda.	Argentina	100	23.6	154.2	40
Cofermat Cia. Ferro Mat. Construc.	Francia	May.	36.2	214.1	302
Com. e Ind. Iretma S.A.	Estados Unidos	100	151.1	800.4	160
Com. e Ind. Neva S.A.	Suiza	93.2	45.2	714.1	411
Gory Irmãos Com. Repres. Ltda.	Reino Unido	100	22.6	32.9	80
Erminio Bozzo Com. e Expo. S.A.	Alemania	94	72.7	1 606.3	59
Honda Motor do Brasil Ltda.	Japón	100	72.1	469.2	142
Makro Atacadista S.A.	Holanda	92	162.9	2 527.1	1 400
Marubeni Brasil S.A.	Japón	100	73.7	70	150

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Mitsubishi Shoji do Brasil S.A.	Japón	100	151.3	670	400
Nashua do Brasil Sistemas Reprografic.	Japón	100	79.4	263.3	650
Oce-Copirama S.A. Com. e Ind.	Holanda	May.	23.9	150	280
Phibro S.A. Mineração Ind. Com. Exp. Imp.	Estados Unidos	100	140	155.7	63
Sears Roebuck S.A. Com. e Ind.	Estados Unidos	100	521.6	2 000	3 700
Singer Company	Estados Unidos	100	377.6	1 712.9	3 360
Cía. Continental Cereais Contibras	Estados Unidos	100	112.3	210	130
Cía. Brasileira de Rolamentos	Alemania	100	23.8	124.5	110
Carbonell do Brasil S.A. Exp. e Imp.	España	100	28.9	57	60
4. <u>Bancos Comerciales</u>					
Banca Commerciale Italiana	Italia	100	48.6	-	-
Banco de la Nación Argent.	Argentina	100	138.7	-	-
Banco de Tokio S.A.	Japón	100	303.5	-	-
Banco Holandes Unido S.A.	Holanda	100	203.9	-	-
Banco Internacional S.A.	U.S.A./Canadá	100	70.6	-	-
Banco Lar Brasileiro S.A.	Estados Unidos	91	1 101.5	-	-
Banco Mitsubishi Brasileiro	Japón	100	245.4	-	-
Banco Sumitomo Brasileiro	Japón	100	207	-	-
Unión de Bancos del Uruguay	Uruguay	100	13.3	-	-
Banco Comercial Alemán	Alemania	100	250.7	-	-
Banco de Boston	Estados Unidos	100	340.5	-	-
Citibank	Estados Unidos	100	1 914.5	-	-
Banco Francés Brasileiro	Francia	63	832.1	-	-
London Bank	Reino Unido	100	362.6	-	-
Sudameris	Francia	-	721.5	-	-

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
<u>5. Bancos de Inversión</u>					
Banco Aymoré de Inv. S.A.	Holanda	100	160.8	1 431.3	-
Banco Brascan de Inv. S.A.	Suécia	100	451.3	3 542.1	-
<u>6. Distribuidoras de títulos y valores mobiliarios</u>					
Boston Dist. Tit. Val. Mob. Ltda.	Estados Unidos	100	0.1	10.6	-
Distrivolk's S.A.	Alemania	100	15.8	25.3	-
Fiat Distrib. S.A.	Itália	100	16.2	6.5	-
Ford Distrib. Títulos	Estados Unidos	100	11.7	11.2	-
Francis Dist. Tit.	Francia	100	0.7	118.8	-
Lea Brasileiro	Estados Unidos	100	14.2	31.2	-
Londres	Reino Unido	100	7.5	21.5	-
<u>7. Sociedades de crédito, financiamiento e inversión</u>					
Boston Financiera S.A.	Estados Unidos	100	20	152.2	-
Fiat Financiera S.A.	Italia	100	17.6	174.8	-
Fina-Singer S.A.	Estados Unidos	100	255.8	391.1	-
Ford Financiad S.A.	Estados Unidos	100	273.9	2 159	-
Philips Financiad S.A.	Holanda	100	43.2	237.5	-
Sudameris Cía. Financ.	Francia	may.	84.3	1 127.1	-
Aymoré	Holanda	100	170.9	108.7	-
Creditoran	Japón	may.	24.6	116	-
Crefinan	Canadá	100	48.4	451.8	-
Finanvolks	Alemania	100	269.7	2 083.5	-

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	No empleados
General Motors	Estados Unidos	100	641.2	5 408.9	-
Lar Brasileiro	Estados Unidos	may	146.5	1 122.2	-
Londres	Reino Unido	100	30	254.7	-
<u>8. Compañías de Seguros</u>					
América Latina Cía. de Seg.	Japón	100	170	256.7	-
American Home Assurance Cía.	Estados Unidos	100	24.1	67.6	-
American Motorists Insurance Co.	Estados Unidos	100	24	12.2	-
Astecs Ass. Tecn. Ltda.	Japón	100	0.6	29	-
Brasil Cía. Seguros Gerais	Francia	82.6	354.2	1 002.1	-
Concordia Cía. Seguros	Japón	100	34.6	58.8	-
General do Brasil	Italia	100	173	546.4	-
Home Insurance Comp.	Estados Unidos	100	79.1	252	-
Interamericana Cía. Seg.	Estados Unidos	100	101.7	232.3	-
Kyoei do Brasil	Japón	100	37.9	37.2	-
Lloyd Ind. Sul America	Estados Unidos	100	89.6	79	-
Monarca Ltda.	Reino Unido	100	51.3	94.3	-
Phoenix Br. Seg. Gerais	Reino Unido	100	79.7	180.2	-
Seg. Eras. Union Amer. S.A.	Reino Unido	100	404.5	268.9	-
Vera Cruz Seguradora S.A.	Argentina	100	214.2	444.5	-
Yorkshire Corcovado	Reino Unido	80	320.5	486.6	-
Adriática	Italia	100	35.1	211.5	-
London Assurance	Reino Unido	100	36.5	97.9	-
América do Sul	Japón	may.	106.3	268.9	-
União Continental	Francia	100	86.1	281.2	-

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
9. Corredoras de Seguros					
Citybank Corred. Seguros	Estados Unidos	100	18.8	15	-
Comparse Cia Corred. Seg.	Italia	100	242.8	64.1	-
Franco S.A.	Estados Unidos	100	1.8	1	-
Pallas Grandman Hollar	Alemania	100	28	15.4	-
Vokswagen Corret. Seg.	Alemania	90	79.4	631	-
10 Construcción					
Christiani Nielsen A/S	Dinamarca	100	284.1	1 251.9	9 166
Concrebras S.A.	Italia	100	122.6	487.2	370
Construtora Dumez S.A.	Francia	100	102.3	273	2 100
Const. Toda do Br. Ltda.	Japón	95	24.4	94.2	432
Hochtief do Brasil S.A.	Alemania	92	54.4	260	2 300
Ibecasa Brasil S.A.	Estados Unidos	90	38.4	65	270
Morrison Knudsen Ing. S.A.	Estados Unidos	100	393.2	982	3 358
Sade Sul Americana S.A.	Estados Unidos	95	645.8	1 280	1 507
Setal Inst. Ind. S.A.	Estados Unidos	100	84.9	836	4 278
Stup Soc. Tec. Utiliz. Pre Tensa	Francia	may.	42.5	57.5	330
Techini Cia Técnica Intern.	Italia	73	407.5	1 900	1 400
Dos Arroyos S.A.	Argentina	39	28.2	40.7	250
11. Servicios					
Akzo Ind. e Com. Ltda.	Holanda	100	349.3	14.3	21
Alcan Aluminio da América Latina	Canadá	100	1 795.9	285.2	10
Anchieta S.A. Desenv. Projet.	Alemania	100	146	144	30
Anglo American Corp. do Brasil Ltda.	Reino Unido	100	824.6	9.6	21
Boston Leasing S.A.	Estados Unidos	100	122.1	36.4	-
Brascanlease S.A.	Canadá	100	121.2	50.5	-

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Brascapital S.A.	Italia	100	186.8	45.8	1
Brasilton Hotels e Tur. S.A.	Estados Unidos/ Reino Unido	100	18.7	-	6
Brink's S.A. Transp. Valores	Estados Unidos	100	32.1	94	530
Cia. City de Desenv.	Reino Unido	84	99.9	134.8	183
Cia.Lopes S.A. Empreendim	Reino Unido	100	108.2	74.1	9
Cia.Palmares Hotels	Estados Unidos	100	182.1	125	576
Cia. Wilson Sons Adm.	Reino Unido	100	193.5	73.3	2
Coca Cola Export Corp.	Estados Unidos	100	257.1	175.6	50
Debrasa Com. e Ind. S.A.	Japón	100	24.5	122	11
Degussa S.A.	Alemania	100	225.8	3.4	4
Emp. Tec. Org. y Part. S.A.	Canadá	100	566.8	75.9	8
Fisap Participações S.A.	Alemania	100	409.1	81.1	1
FNC Com. e Particip. Ltda.	Estados Unidos	100	590.4	387.6	5
Franlease S.A.	Francia	66.6	316	145	-
Gavea Hotelario Turismo S.A.	Canadá	100	140.7	-	15
IBT - Ind. Brasil Tubos S.A.	Japón	40	29.1	36.9	100
Ind. Bras. Reunidas Philips S.A.	Holanda	100	1 817	598	10
Korf Participações S.A.	Alemania	100	140.8	1	20
Kyoei do Brasil S.A.	Japón	100	28.1	6	15
Liquipar Emp. S.A.	Italia	100	638.7	73.6	25
Londonlease S.A.	Reino Unido	100	170.5	39.6	-
Lubeca S.A.	Argentina	100	498.2	165.1	150
Moore McCormack Navég. S.A.	Estados Unidos	100	42.1	70.6	300
Novos Hotels Guanacara S.A.	Japón	100	23.6	-	10

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (Millones de cruzeiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Nº Empleados
Of. Mec. Carlos Weber S.A.	Italia	100	21.3	8.4	40
Org. e Empreend. Gerais S.A.	Canadá	100	721.9	254.1	1
Rodio S.A.	Alemania	100	45.2	236.1	1 000
SGS do Brasil S.A.	Suiza	100	24.2	114.8	750
The Lancashire General Invest.	Reino Unido	100	280.3	3.2	5
Cia. Tietê de Armagens Gerais	Francia	100	388.6	60.7	50
Manufacturers	Estados Unidos	100	1 383.4	252.9	-
Leasco	Luxemburgo	100	19.5	90.4	-
Transocean do Brasil	Italia	100	148	17.8	6
Triad Arrendamento Merc. S.A.	Arabia Saudita	70	148.3	39.7	-
Volkswagen Leasing S.A.	Alemania	80	10.9	0.2	-
12. Industria Manufacturera					
a) Minerales No Metálicos					
Asberit S.A.	Belgica	49	127	298	920
Brasilit S.A.	Francia	87	906	1 759	5 700
Brilhoceramica S.A.	Uruguay	73.3	117	140	670
Carborundum S.A.	Estados Unidos	95	104	453	970
Ceramica Martini S.A.	Francia	-	93	234	911
Ceramus Bahia S.A.	Italia	-	193	196	490
Cia Cimento Ipanema	Suiza	may.	40	72	250
Cia. Industrial SP Rio Cispar	Estados Unidos	80	472	800	290
Cia. Mineira Cimento Portland	Francia	83	438	414	400
Cia. Nacional Cimento Portland	Estados Unidos	100	399	284	524
Cia Prod. Virois Providro	Francia	47.5	272	314	610

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido s/ (Millones de cruceiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Nº Empleados
Cía. Vidraria Sta. Marina	Francia	may.	1 922	2 598	6 200
Cimento Aratu S.A.	Estados Unidos	53	289	264	529
Cimento Portland Pains S.A.	Francia	100	92	98	130
Cimento Sta. Rita S.A.	Italia	100	392	810	1 300
Cimento Tupi S.A.	Suiza	40	290	728	980
Ciminas - Cimento Nac. Minas S.A.	Suiza	100	426	746	480
Gail Guarulhas S.A.	Alemania	-	75	126	500
Brasilit da Amazonia S.A.	Francia	-	142	198	950
Norton S.A.	Estados Unidos	97	244	740	2 500
Serrana S.A. de Mineraçao	-	-	249	439	1 222
Soecom S.A.	Portugal	-	327	377	700
Vitrofarma S.A.	Alemania	may.	91	145	680
Vitrum S.A.	Alemania	may.	20	28	330
Wheaton do Brasil S.A.	Estados Unidos	100	194	480	2 600
Ind. Cerâmica Paraná S.A.	Suiza	93	314	450	1 500
Ind. Eternit S.A.	Bélgica	40	726	1 834	3 900

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido a/ (Millones de cruzeiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Nº Empleados
b) Metalurgia					
A. Tonolli S.A.	Italia	100	152	739	390
Aço Torsima S.A.	Italia	100	18	10	30
Aço Tupy Ltda.	Reino Unido	-	109	193	690
Aços Inafer S.A.	Reino Unido	May.	26	191	200
Aços Phoenix Boshler S.A.	Austria	100	25	155	400
Acrow Armasil S.A.	-	-	24	91	245
Aisa Aluminio Ltda.	Suiza	100	114	543	1 430
Alcan Aluminio no Brasil S.A.	Canadá	100	2 191	3 316	5 536
Aluminio do Brasil Nordeste S.A.	Canadá	May.	492	613	715
Aluminio Poços de Caldas	Canadá	100	18	18	46
Alvenius Eqs. Tubulares S.A.	Suecia	100	19	96	320
Armco Br. S.A.	Estados Unidos	100	249	734	1 380
Ata Combustão Tecnica S.A.	Japón	91	63	230	1 000
Badomi - ATB S.A.	Italia	May.	128	198	516
Brasmetal - Leonische S.A.	Alemania	40	26	20	50
Brasmetal Waelzholz S.A.	Alemania	45	62	150	200
Brastubo S.A.	Estados Unidos	-	51	102	260
Brazão Mapri S.A.	Estados Unidos	100	297	551	2 000
Cia. Brasileira de Cartuchos	Estados Unidos	100	177	324	1 740
Cia. Estanífera do Brasil	Panamá	-	148	805	750
Cia. Metalurgica Barbará	Francia	65	837	1 000	2 700
Cia Mineira Aluminio Alcominas	Estados Unidos	80	533	1 181	1 500
Cia. Sider. Cosigua	Alemania	44	1 344	1 992	3 600
Crown Cork do Brasil S.A.	Estados Unidos	100	95	323	1 000
Dufer Ferro e Aço	Japón	90	68	312	500

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido s/ (Millones de cruzeiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Nº Empleados
Eletro Manganes S.A.	Estados Unidos	May.	33	39	100
Eletro Solda Autogema S.A.	Suecia	55.4	131	442	592
Eluma S.A.	Estados Unidos	-	667	1 868	3 300
Estamparia Caravelas S.A.	Alemania	49.7	59	112	840
Fagersta AB	Suecia	100	50	280	400
Ferramentas Belzer S.A.	Alemania	-	142	400	1 250
Ferramentas Gedore do Br.	Alemania	100	75	181	750
Ferramentas Stanley	Estados Unidos	80	51	102	317
Ferro Esmel Ltda.	Estados Unidos	100	269	547	1 411
Forjaria São Bernardo S.A.	Alemania	100	114	283	726
Fab. Paulista Brocas e Ferro Corte	Suecia	100	102	202	580
Furuka Ma Ind. S.A.	Japón	100	160	350	280
Helistone - Helices S.A.	Reino Unido	May.	42	33	110
Hunter Douglas do Br. S.A.	Holanda	100	57	124	580
Metalurgica Forjasco S.A.	Italia	100	42	119	491
L.S. Starrrett S.A.	Estados Unidos	100	79	124	300
Indusa S.A.	Italia	May.	77	171	400
Krupp Metal. Campo Lindo	Alemania	100	1 348	2 750	7 095
Magal S.A.	Alemania	May.	79	195	700
Mannesmann A.G.	Alemania	69	2 199	4 634	11 720
Maquinasa S.A.	Alemania	86	23	25	90
Mecanica Prod. Dodi S.A.	Alemania	May.	57	133	541
Metalac S.A.	Estados Unidos	33	118	209	694
Metalúrgica Detroit S.A.	Estados Unidos	Min.	38	120	270
Metalúrgica Nova América	Alemania	May.	22	49	170
Metalurgica Silber	Japón	May.	18	18	90

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido a/ (Millones de cruceros)	Ventas (Millones de cruceros)	Nº Empleados
Mineração Catalão de Goiás S.A.	Panamá	-	83	136	302
Primus Process Tubos S.A.	Estados Unidos	-	23	14	50
Rheem Metalurgica S.A.	Estados Unidos	40	351	1 272	3 283
Río Negro Com. Ind. de Aço S.A.	Japón	80	206	658	550
S.A. Marvin	Estados Unidos	96	113	345	718
Sandvik do Brasil S.A.	Suecia	100	181	450	606
Sifco do Brasil S.A.	Estados Unidos	44	309	860	2 462
Soc. Brasileira Eletrificação S.A.	Suiza	33	441	1 233	6 000
Soc. Tec. Fundições Gerais S.A.	Alemania	100	436	875	3 925
Supergauss Prod. Magnéticos	Suiza	45	40	100	350
Japón Corona Cortiças	México	100	62	226	389
Tec. Mecânica Brastan	Suiza	100	44	98	450
Tec. Molas Marxinghausen	Alemania	75	25	39	130
Tecnocerio S.A.	Francia	May.	68	100	210
Termoligas Metalurgicas	Panamá	May.	47	204	526
Thyssen Fundições	Alemania	-	117	280	2 500
Usina Siderurgica Paraense	Africa del Sur	100	97	131	560
USM do Brasil S.A.	Estados Unidos	100	38	120	550
Valvulas Schrader do NE	Estados Unidos	100	25	27	157
Cía Art. Ferro CIMAF	Luxemburgo	40	284	600	1 693
Cía. Brasil Carbureto de Calcio	Bélgica	85	344	323	725
Forjas Taurus S.A.	Estados Unidos	45	48	124	1 006
Siam Util S.A.	Estados Unidos	24.5	136	311	1 270
Fixo Forja	Japón	25	36	93	300
Forjas Acesita	Japón	40	270	1	588
Itelpa S.A.	Suiza	100	98	192	353

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido a/ (Millones de cruzeiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Empleados
c) <u>Mecánica</u>					
Alfa Laval AB	Suecia	-	66	287	55
AMF Brasil S.A.	Estados Unidos	94	77	188	619
APV do Brasil S.A.	Reino Unido	100	40	160	390
Ar-Frio Refrigeração	Japón	May.	26	47	190
Arco Solda Eletrica S.A.	Bélgica	72	20	87	174
Asea Industrial S.A.	Suecia	100	35	220	160
Atlas Copco Ltda.	Suecia	100	420 *	1 261 *	2 862 *
B. Grob do Br. S.A.	Alemania	100	96	247	850
Barber-Greene do Br. S.A.	Estados Unidos	67	139	409	890
Bic Ind. Esferográfica S.A.	Francia	60	193	217	600
Boellhoff Ind. S.A.	Alemania	100	36	66	230
Bracimet S.A.	Panamá	75	157	427	1 043
BSI S.A.	Portugal	30	43	107	328
Caemi-Cummins S.A.	Estados Unidos	49	223	175	532
Carbex Ind. Reunidas S.A.	Liechtenstein	41	32	157	516
Carrier S.A.	Estados Unidos	100	73 *	215	488 *
Castrol do Brasil S.A.	Reino Unido	100	367	923	611
Caterpillar Brasil S.A.	Estados Unidos	100	367	3 700	3 550
CBC Ind. Pesadas S.A.	Japón	100	267	376	1 982
Clemente Cifali S.A.	Japón	70	104	121	550
Coemsa S.A.	Italia	99	210	333	1 140
Coldex-Tranco S.A.	Estados Unidos	100	112	273	731
Cia. Federal de Fundição	Estados Unidos	98.5	80	113	320

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido a/ (Millones de cruzeiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Nº Empleados
Cyklop do Brasil S.A.	Alemania	100	117	203	350
Duerr do Brasil S.A.	Alemania	-	65	112	255
Elevadores Otis S.A.	Estados Unidos	100	387	600	3 000
Elevadores Sur S.A.	Japón	55	187	117	1 199
Engrenasa S.A.	Alemania	May.	18	57	129 *
Fábrica de Aço Paulista S.A.	Estados Unidos	100	280	166	2 500
Fabr. Mac. de Implens Howard	Reino Unido	49	21	143	325
Facit. Maq. Escritorio	Suecia	100	111	450	1 480
Falk do Brasil	Estados Unidos	100	141	170	292
Ferbate Maq. y Equipam.	Alemania	100	104	162	350
Fiat Allis. Trat. y Maq. Rodov.	Italia	100	162	845	1 313
Fisame Maq. y Equip.	Italia	-	25	28	95
Fives Lille do Brasil	Francia	-	181	116	420
FMC do Brasil S.A.	Estados Unidos	100	124	52	176
FMC Filsan S.A.	Estados Unidos	70	69	125	260
G. Mazzoni S.A.	Italia	100	18	68	90
Gardner-Denver do Br. S.A.	Estados Unidos	100	30	104	150
Gea do Brasil Intercambiadores S.A.	-	-	22	114	400
Gilardini Brasil	Bermuda	49	40	49	170
Gilbarco Brasil S.A.	Estados Unidos	100	20	86	300
OKW Fredenhagen S.A.	Alemania	30	58	50	280
Hatsuta Suzuki S.A.	Japón	-	205	550	1 200

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido a/ (Millones de cruzeiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Nº Empleados
Hero S.A. Equip.	-	-	51	68	150
Holstein Kappert S.A.	Alemania	55	125	208	721
Hoon Maq. Motores S.A.	Alemania	33	23	125	500
Hugin do Brasil S.A.	Suecia	100	20	24	140
Hyster Company	Estados Unidos	May.	69	315	420
I.M.S. Ind. Metal de Salvador S.A.	Alemania	43	27	46	180
Ind. Com. Twill	Francia	-	52	115	530
Ingersoll Rand S.A.	Estados Unidos	100	91	470	1 600
Innobra Innocenti S.A.	Italia	100	69	50	219
Instalações Ceramica de Itú S.A.	España	46	28	14	70

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido a/ (Millones de cruceiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Nº Empleados
Ita Masa-Itapecerica Maq. SA	Alemania	-	60	151	500
I. D. Hollingsworth Maqs.	Estados Unidos	100	21	44	15
J. I. Case do Br. Ltda.	Estados Unidos	100	26	782	1 006
Juki do Brasil Ltda.	Japón	55	30	115	156
Komatsu Brasil SA	Japón	100	137	510	610
KSB do Brasil SA	Alemania	may.	147	217	700
Lapis Johann Faber SA	Alemania	57	132	298	1 600
Luwa Climatecnica SA	Suiza	100	29	76	210
Massey Ferguson do Br. SA	Canadá	may.	268	3 952	4 123
Moellers Sulamericana Ltda.	Alemania	100	97	182	411
Molino do Brasil SA	Reino Unido	100	64	154	500
NCR do Brasil SA	Estados Unidos	100	78 *	229	520 *
Nicola-Rome Maqs. Eq. SA	Estados Unidos	-	26	88	450
Nordon-Ind. Metalurg. Ltda.	Francia	49.9	355	632	2 700
Olivetti do Brasil SA	Italia	100	551	2 480	4 420
Pfaff do Brasil SA	Alemania	100	25	171	388 *
Poclain do Brasil SA	Francia	95	29	142	322 *
Prensas Schuler SA	Alemania	48	247	482	1 164
Racine Hidraulica SA	Estados Unidos	100	94	189	697
Redutores Transmotecnica SA	Estados Unidos	100	114	149	580
Reifenhaeuser SA	Alemania	100	55	106	327

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido a/ (Millones de cruzeiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Nº Empleados
Rolamentos FAE Ltda.	Alemania	100	217 *	576 *	1 308 *
Sarco SA	Reino Unido	100	30	86	277
Semco do Brasil SA	Reino Unido	100	46	97	210
Sermec SA	Japón	40	55	96	350
Siti SA	-	-	40	225	250
SKF Rolamentos SA	Suecia	may.	408	400	900
Soc. Intercont Sicom SA	Estados Unidos	31	146	534	1 900
Sperry Rand do Brasil SA	Estados Unidos	100	97	1 173	4 400
Suecobras SA	Suecia	may.	124	108	185
Telemecanique SA	Francia	100	81	366	670
Tema-Terra Maq. SA	Estados Unidos	100	96	188	418
Valmet Br. SA	Finlandia	54	198	1 619	1 894
Vassalli Mq. Agric. SA	Argentina	-	26	80	300
Voith SA	Alemania	100	440	1 246	3 586
Xerox do Brasil SA	Estados Unidos	85	763	1 931	4 100
Yanmar do Brasil S.A.	Japón	95	271	425	1 000
Buhler-Miag SA	Suiza	100	74	124	600
Cidam	Luxemburgo	50.3	28	42	200
Elevadores Schindler SA	Suiza	100	211	360	2 000
Hermes Precisa	Suiza	97	45	115	670
Ibrave Ltda.	Estados Unidos	-	113	211	412

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de Participación (Porcentajes)	Patrimonio Líquido a/ (Millones de cruceiros)	Ventas (Millones de cruzeiros)	Nº Empleados
Mqs.-Malharia Coppo SA	Italia	-	18	27	160
Fohlig-Heckel do Br. SA	Luxemburgo	may.	192	510	1 500
Sima Tranchio SA	Luxemburgo	40	31	80	182
Sace SA ~ Equip.	Suiza	100	49	181	460
Sprecher-Schuh SA	Suiza	100	109	324	500
Sulzer do Br. SA	Suiza	100	248	291	535
Sulzer Weise SA	Suiza	100	56	310	600
Torrington do Br. SA	Estados Unidos	100	47	49	170
Worthington SA	Estados Unidos	100	269	367	800

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido $\frac{a}{b}$ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
d) <u>Material Eléctrico y de Comunicaciones</u>					
Ascoval SA	Estados Unidos	100	21	17	70
GTE do Brasil SA	Estados Unidos	100	145	926	3 000
Brown Boveri SA	Suiza	90	514	1 500	3 200
Acumuladores Vulcania SA	Reino Unido	45	34	194	390
AEG Telefunken do Br. SA	Alemania	100	208	2 269	3 814
Arbame Stettner Nord. SA	Estados Unidos	40	26	38	580
Arbame -Malloy SA	Estados Unidos	40	75	264	1 751
Asca Electrica SA	Suecia	may.	183	492	896
Baterías CED do Br. Ltda.	Estados Unidos	100	26	42	110
Brastemp	Canadá	100	447	2 025	4 278
Burroughs do Brasil Ltda.	Estados Unidos	100	602 *	1 400	3 318
Carbano-Lorena SA	Francia	100	24	98	500
Cia. Acumul. Prest-O-Lite	Estados Unidos	580	120	307	345
Constanta Eletrotec SA	Holanda	63.3	441	685	2 000
Controles Robertshaw do Brasil SA	Estados Unidos	61.5	51	114	787
Flecab-Condu. Electricos SA	Estados Unidos	100	86	254	504
Electrolux SA	Suecia	95.6	71	227	420
Eletrodos Torsima SA	Japón	may.	39	66	170
Eletromar SA	Estados Unidos	51	141	353	1 400
Ericsson do Brasil SA	Suecia	74	1 675	4 480	8 008
Facom do Brasil	Japón	100	77*	178	422 *

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
FAE - Ap. electricos SA	Japón	min.	88	36	500
Fios y Cabos Plásticos do Br. SA	Estados Unidos	97	375	351	950
Forest Fab. Condutores Ltda.	Italia	100	236	510	640
General Electric do Brasil SA	Estados Unidos	100	1 205	4 349	15 300
General Electric Nordeste SA	Estados Unidos	100	100	125	400
Harley Hubbel SA	Estados Unidos	100	156	394	1 732
Hartmann Brau SA	Alemania	may.	28	120	450
Harvey Hubbel Nord. SA	Estados Unidos	100	18	23	80
Hitachi Line SA	Japón	97	160	271	950
Honeywell Bull do Br.	Francia	100	92	122	136
IBM do Brasil Ltda.	Estados Unidos	100	2 236 *	5 200	6 000
Idrape SA	Holanda	34.4	1 040	900	2 400
Icotron SA	Alemania	may.	120	440	3 000
Ind. Lampadas Sadokin SA	Japón	-	21	63	550
Ind. Eletronica Stevenson SA	Alemania	59	38	318	1 400
Inducom do Brasil SA	Estados Unidos	60	31	116	366
Induselet SA	Estados Unidos	91	66	123	351
Marini-Darminelli SA	Estados Unidos	may.	120	258	549

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Mecánica Pesada SA	varios	40	608	678	2 120
Mialbras SA	Estados Unidos	100	56	122	697
Migrolite Nordeste SA	Alemania	may.	789	450	1 500
Migrolite SA	Alemania	may.	814	565	2 500
Nec do Brasil SA	Japón	100	307	976	1 603
Nife Brasil SA	Suecia	100	94	286	800
Onan-Montgomery SA	Estados Unidos	100	12	155	367 *
Osram do Brasil SA	Estados Unidos	may.	111	460	1 200
Pereira Lopes Ibesa	Japón	68	45	456	561
Peterco do Nord. SA	Estados Unidos	may.	66	102	440
Peterco SA	Estados Unidos	may.	243	595	1 250
Philco Radio y Telev. Ltda.	Estados Unidos	100	1 269 *	2 950	6 992
Philips da Amazonia SA	Holanda	100	87	208	379
Philips do Nordeste SA	Holanda	100	611	1 200	900
Pirelli Norte SA	Reino Unido/Italia	80	164	193	180
Pirelli SA	Reino Unido/Italia	80	2 226	4 797	5 182
Pirelli Sul Cia.	Italia	80	508	600	500
Plessey do Br. Ltda.	Reino Unido	100	80	183	1 100
RCA Eletrônica Ltda.	Estados Unidos	100	624 *	1 450	3 437 *
SA Philips do Brasil	Holanda	100	2 126	6 300	10 000
SA Mat. Elect. SAME	Reino Unido/Italia	80	219	441	1 642
Sadokin do Nord. SA	Estados Unidos	may.	23	15	170

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido s/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Saturnia SA	Alemania	may.	351	739	2 150
Schrack Br. SA	Liechtenstein	-	22	66	180
Siemens SA	Alemania	100	752	2 651	7 500
Singer do Brasil SA	Estados Unidos	100	857	1 137	3 099
Standard Electric SA	Estados Unidos	100	791	1 987	6 200
Telewatt do Brasil SA	Holanda	-	30	80	300
Termocanada SA	Canadá	45	274	619	491
Toshiba do Brasil SA	Japón	100	414	500	1 100
Transformadores União SA	Alemania	75	152	504	1 574
Walita SA	Holanda	66	445	950	2 300

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
e) <u>Material de Transporte</u>					
Albarus SA	Estados Unidos	may.	629	1 062	2 900
Amortex SA	Alemania	100	148	552	1 177
Bicicletas Monark SA	Suecia	58	354	761	2 848
Bongotti SA	Estados Unidos	50	92	286	1 000
Borlem SA	Estados Unidos	50	177	686	1 550
Baspremsas SA	Estados Unidos	30	66	95	298
Ceramica e Velas Ignição NGK SA	Japón	100	161	228	984
Chrysler Corporation Brasil	Estados Unidos	100	314	2 216	3 300
Cia. NHK Cemibra	Japón	-	31	126	305
Cinpal	Canadá	29	120	215	735
Cummins Nordeste SA	Estados Unidos/Bélgica	56	4 *	13	26 *
Eaton Corporation	Estados Unidos	100	108 *	777 *	1 569
Equipamentos Clark SA	Estados Unidos	86.5	313	2 002	4 400
Federal-Morul SA	-	-	54	122	500
Fiação Microlite Nord. SA	Alemania	may.	789	118	238 *
Fiat Automóveis SA	Italia	60	2 406	2 873	7 744
Fiat Diesel Brasil SA	Italia	98	517	2 634	6 000
FMB SA	Italia	-	663	458	1 500
Ford Brasil SA	Estados Unidos	89	1 572	11 224	19 700
FRAM SBC SA	Estados Unidos	37.5	84	252	658

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Fresinbra SA	Estados Unidos	60	226	289	600
General Motors do Br. SA	Estados Unidos	100	1 488	11 621	23 000
Hoesch-Scripelliti SA	Alemania	70	185	449	1 049
Ishikawajima do Br. SA	Japón	96.5	1 211	1 468	5 400
Lips do Brasil SA	Holanda	50	21	23	90
Máquinas Vargas SA	Reino Unido	30	144	501	2 806
Mercedes Benz do Br. SA	Alemania	100	6 490	14 332	17 606
Monroe Autopeças SA	Estados Unidos/Liecht.	100	36	403	1 200
Motogear Norte SA	Estados Unidos	40	22	44	160
Motores Perkins SA	Canadá	may.	150	2 100	1 900
MWM Motores Diesel Ltda.	Alemania	100	319 *	1 100	2 222
Polimatic Ltda.	Alemania	49.9	68	241	955
Projetores Cibié SA	Estados Unidos	may.	119	244	600
Robert Bosch do Br. Ltda.	Alemania	100	1 102 *	3 800	7 676
Saab-Scania AB	Suecia	100	653	3 335	3 104
Sao Francisco SA	Estados Unidos	100	22	78	230
Timken do Br. SA	Estados Unidos	100	153	160	890
Toyota do Br. SA	Japón	100	199	302	600
Transportadora Pampa SA	Estados Unidos	100	50	184.9	1 300
TRW Gemmer Thompson SA	Estados Unidos	100	554	1 051	2 500
Valvulas Schrader SA	Estados Unidos	100	158	336	1 250
Verolme Estaleiros do Br. SA	Holanda	100	257	61	3 716
Volkswagen do Brasil SA	Alemania	80	4 794	21 717	37 768
Wapsa Auto Peças SA	Suiza	49	181	539	2 089
ZF do Brasil SA	Alemania	100	316	1 049	2 300
Petri do Brasil SA	Alemania	80	78	130	550

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio Líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
<u>f) Madera</u>					
Agropar SA	Francia	50	21	35	100
Atlantic Veneer SA	Estados Unidos	-	266	195	1 600
Freudenberg SA	Alemania	100	88	215	341
Mad. da Bahia SA	Alemania	may.	43	51	110
Masul SA	Alemania	may.	42	69	280
Placas do Paraná SA	Francia	50	266	583	2 000
Eidai do Brasil SA	Japón	-	99	208	820
Icem SA	Italia	100	32	74	160
<u>g) Mobiliario</u>					
Móveis Cimo SA	Francia	-	81	291	2 000
<u>h) Papel y cartón</u>					
Bates do Brasil SA	Estados Unidos	80	151	487	863
Champion SA	Estados Unidos	100	845	1 103	2 371
Cía. de Papeis Piramy	Reino Unido	100	379	761	1 784
Copa Cía. de Papeis	Estados Unidos	49	40	122	542
Meliorpel SA	Alemania	49,5	44 *	90	208 *
Olinkraft SA	Estados Unidos	100	298	761	1 447
Rigesa Cel. y Papel Ltda.	Estados Unidos	100	385 *	785	1 813 *
Shellmar SA	Estados Unidos	88	101	358	650
Onibla SA	Finlandia	100	20	122	900

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	NO empleados
i) <u>Caucho</u>					
Aeroquip Sulamericana SA	Estados Unidos	100	64	152	490
BF Goodrich SA	Estados Unidos	100	119	610	850
Cia. Goodyear do Br.	Estados Unidos	100	1 413	4 335	8 000
Gates do Brasil SA	Estados Unidos	72	80	281	907
Ind. de pneumáticos Firestone SA	Estados Unidos	100	1 274	1 900	5 100
Labortex SA	Alemania	100	50	130	800
Pirelli SA	Reino Unido/Italia	80	2 226	4 797	5 182
Rubrasil SA	Alemania	49	75	75	500
j) <u>Cueros y Pielés</u>					
Ind. de Couro Atlantica SA	Japón	may.	54	172	800
Recouro SA	Suiza	100	52	131	450
SA Cartume Carioca	Suiza	100	208	930	2 750
Cia. Ind. Cinpelco	Alemania	-	47	73	270

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
k) Química					
3 M do Brasil Ltda.	Estados Unidos	100	457	1 800	2 800
AGA SA	Suecia	100	45	195	500
Alba Adria SA	Estados Unidos	-	573	1 152	2 866
Alba Nordeste SA	Estados Unidos	may.	18	45	80
Arafertil-Araxe	Argentina	min.	318	22	800
Asfaltos Chevron SA	Estados Unidos	100	56	265	83
Atlas SA	Reino Unido	may.	30	206	147
Baroid Pigmina SA	Estados Unidos	100	54	82	150
Basf Brasil SA	Alemania	100	694	1 492	1 930
Bayer do Brasil SA	Alemania	100	653	3 071	3 743
Brascola Ltda.	Alemania	49	42	150	170
Brasivil SA	Alemania	50	166	723	247
Carbocloro SA	Estados Unidos	65	322	855	346
Cia. Aromat Bras.	Francia	100	28	73	90
Cia. Brasil. de Fósforos	Reino Unido	63	58	198	540
Cia. Brasil Givandan	Suiza	100	73	225	250
Cia. Eletroquímica Paulista	Reino Unido	may.	30	80	177
Cia. Fiat Lux Fosforos	Reino Unido	100	244	526	2 035
Cia. Petroquímica Brasil	Estados Unidos	100	317	1 795	1 000
Cia. de Adubos "Cra"	Alemania	69	229	922	650

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Cia. Tintas R. Montesano	Holanda	-	96	438	520
Ciba Geigy Quim. SA	Suiza	100	1 055	2 850	2 700
Ciquine	Japón	40	127	305	400
Ciquine-Cia Nordeste	Japón	70	232	222	280
Cobafi	Holanda	50	279	-	165 *
Cobalub	Estados Unidos	100	73	160	30
Coparmo	Bélgica	75	170	783	124
Cyanamid Ltda.	Estados Unidos	100	351 *	975	1 316 *
Dow Química SA	Estados Unidos	97	685	2 266	1 297
Du Pont Br. SA	Estados Unidos	100	405	2 413	2 301
Explo Ind. Quim. SA	Portugal	-	210	142	1 282
Fertilizantes Mitsui SA	Japón	95	208	596	680
Fisiba SA	Italia	may.	114	272	367
Globo SA	Alemania	100	60	200	697
Hempel Tintas SA	Dinamarca	90	28	126	90
Hoechst do Br.	Alemania	may.	419	2 065	2 713
Ikahabras	Japón	100	66	230	300
Inbra SA	Estados Unidos	100	44	122	120
Ind. Monsanto SA	Estados Unidos	100	123	553	500
Ind. Quims. Rezende SA	Suiza	100	242	437	530
Ind. Reun. Alves Reis SA	Reino Unido	-	24	67 *	90 *
Indusquima SA	Estados Unidos	-	49	71	120
Inpasa SA	Japón	100	15	80	108
Liquichimica SA	Italia	100	12	375	506 *

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Larilleux B. SA	Francia	may.	40	159	280
Metalquim SA	Estados Unidos	100	43	51	60
Mobiloid do Br. Ltda.	Estados Unidos	100	329 *	915	1 235 *
Oxford SA	Alemania	100	67	509	680
Oxigenio do Br. SA	Francia	67	116	413	792
Oxy Metal Finishing SA	Estados Unidos	100	50	115	152
Petrocoque SA	Canadá	25.1	46	306	80
Polibrasil SA	Holanda/Reino Unido	37.5	344	-	100
Poleolefinas SA	Estados Unidos	52	280	1 251	331
Poliquima SA	Holanda	-	50	214	370
Polyenka SA	Holanda	51	119	541	1 030
Pronor Prod. Org. SA	Alemania	33	199	115	155 *
Propenasa	Estados Unidos	88	65	663	39
Quimamil SA	Panamá	64.5	30	138	186 *
Quimasa SA	Estados Unidos	40	121	90	160
Quimbrasil SA	Argentina	may.	257	1 488	2 183
Quimica Ind. Fides SA	Estados Unidos	100	25	14	20
Quimio Prod. Quims.	Francia	100	48	69	80
Quimitra SA	Alemania	100	312	252	220
Ricquima SA	Estados Unidos	-	27	92	110
Rohm e Haas SA	Estados Unidos	100	123	981	1 850

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
SA White Martins	Estados Unidos	50.3	1 260	3 544	9 000
Salgema SA	Estados Unidos	45	760	281	480
Sandoz Br. SA	Suiza	100	283	988	1 116
Scandiflex Br. SA	Noruega	-	40	86	140
Shellquímica SA	Reino Unido/Holanda	100	610	1 522	910
Sherwin Williams	Estados Unidos	100	72	230	500
Sika SA	Suiza	may.	37	245	280
Sintesia-Chamag SA	Alemania	may.	21	56	50
SA White Martins NE	Estados Unidos	50.3	298	424	572 *
Soc. Técnica Solitec	Estados Unidos	100	585	1 446	230
Stauffer Ltda.	Estados Unidos	100	34	114	70
Tintas Coral do NE	Argentina	min.	143	226	300
Tintas Coral SA	Argentina	35	417	1 678	2 000
Tintas International SA	Reino Unido	92	35	244	336
Tintas Ipiranga SA	Estados Unidos	100	133	489	1 018
Union Carbide Ltda.	Estados Unidos	may.	1 232	2 281	1 728
Uniroyal SA	Estados Unidos	-	71	430	500
Cia de Carbonos Coloidais	Estados Unidos	40	94 *	262	354 *
Cia Eletro-Quim. Fluminense	Suiza	100	20	19	80
Dnersey Wilmington SA	Estados Unidos	78.4	21	78	100
Empresa Carioca SA	Estados Unidos	100	300	609	700
Fosfanil SA	Francia	63.5	127	378	400

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Fesnor SA	Reino Unido	100	28	45	80
Glaswrit SA	Alemania	77	497 *	1 380	1 863 *
Ind. Qui. Eletro Cloro SA	Bélgica	100	1 837	2 564	1 791
Liquid Carbonic SA	Estados Unidos	72	136	168	350
Rhodia SA	Francia	100	2 469	7 937	2 208

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
1) Farmacéutica					
Berlimed Ltda.	Alemania	100	123	300	482
Boshringer do Br. SA	Alemania	100	27	109	500
Bracco Novoterapia Lab.	Alemania	100	39 *	110	241
Eli Lilly e Co.	Estados Unidos	100	243 *	695	1 522 *
Ind. Quím. Farm. Schering SA	Estados Unidos	97.5	111	700	1 100
Ind. Farm. Fontoura Wyeth SA	Estados Unidos	60	182	480	1 200
Inst. Veterinario Rhodia Merieux SA	Francia	100	71	152	370
Instituto Lorenzini	Suiza	may.	50	150	370
Knoll SA	Alemania	100	26	165	406
Lobofarma SA	Alemania	100	61	227	501
Lab. Andromaco SA	Panamá	100	97	337	930
Lab. B. Braun SA	Alemania	may.	44	188	1 000
Lab. Lepetit SA	Estados Unidos	100	134	535	749
Lab. Welcome	Reino Unido	100	117 *	335	734 *
Lab. Bristol	Estados Unidos	may.	220	480	1 400
Lab. Silva Araujo Roussel SA	Francia	49	110	392	800
Mead Johnson SA	Estados Unidos	may.	60	206	450
Merck SA	Alemania	100	175	444	1 200
Merck, Sharp e Dohme	Estados Unidos	100	118	384	657
Montedison Farm.	Italia	-	124	500	1 200
Pfizer Química Ltda.	Estados Unidos	may.	257 *	735	1 610 *

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Prod. Roche	Suiza	100	827	1 000	1 700
Richardson Merrel-Moura Ltda.	Estados Unidos	may.	173	446	1 011
Squibb Ind. Quím. SA	Estados Unidos	may.	122	598	1 450
Tortuga SA Zoot. Agraria	Italia	-	81	105	260
Zamion Labor. Farm. SA	Italia	100	28	144	300
Lab. Bosbor SA	México	95.5	18	61	256
The Sidney Ross Co.	Estados Unidos	100	54	430	900

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
m) <u>Perfumería</u>					
Avon Cosméticos Ltda.	Estados Unidos	100	324 *	1 200	1 464 *
Belfam SA	Alemania	100	53	155	330
Cia. Ceras Johnson	Estados Unidos	100	81	155	300
Colgate Palmolive Cia.	Estados Unidos	100	212 *	785	958 *
Gillette do Brasil Ltda.	Estados Unidos	100	297 *	1 100	1 342 *
Henkel do Br. Ltda.	Alemania	100	464	1 640	1 703
Inds. Gessy Lever Ltda.	Reino Unido/Holanda	100	948	6 011	5 371
Ind. Química Anhembí SA	Italia	100	37	202	246 *
Johnson e Johnson NE	Estados Unidos	-	51	45	100
Johnson e Johnson SA	Estados Unidos	100	1 122	2 371	4 600
Labor. Anakol Ltda.	Estados Unidos	100	250 *	925	1 129 *
Max Factor Ltda.	Estados Unidos	100	176 *	650	793 *
Perfumes Dana Brasil SA	Panamá	98	21	42	132
Perfumes Seletor Ltda.	España	-	44	60	150
Procosa SA	Francia	100	72	178	310

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
n) Plásticos					
Fademac SA	Bélgica	100	111	220	350
Manap SA	Francia	min.	24	55	250
Plast. Plavinil SA	Bélgica	53.5	406	846	1 020
Spumar SA	Argentina	may.	63	250	600
Atma Ullesa SA	España	48	21	114	280
Cia. Pneumáticos Michelin SA	Francia	-	20	28	70
Cia. Brasil. Plásticos Monsanto	Estados Unidos	-	178	627	363
Cia. Brasil. de Estireno	Estados Unidos	60	212	797	219
Dixie SA	Estados Unidos	100	43 *	153	288
Embalo SA	Japón	49	27	18	34 *
Goyana SA	Estados Unidos	44	202	675	1 669
Interplastic SA	Panamá	100	100	193	779
Isopor SA	Alemania	100	47	32	250
Isopor Ltda.	Alemania	may.	66	100	400
Kelson's SA	Japón	50	106	605	1 137 *
Naufal SA	Reino Unido	-	26	106	300
Perstorp do Br. SA	Suiza	-	105	351	382
Plagon SA	Estados Unidos	min.	57	97	260
Situbos SA	Francia	-	69	60	150
Spuma Pac. Cia. Br.	Estados Unidos	40	34	126	360
Trorion Gaúcha SA	Alemania	48	37	154	290

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Trorion Nord. SA	Alemania	48	26	61	300
Trorion SA	Alemania	48	164	499	828
Vulcan Mat. Plast. SA	Estados Unidos	100	369	3 147	7 000
Wheaton Plast. SA	Estados Unidos	100	38	33	170

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
o) Textil					
Ind. Text. Vanini SA	Suiza	may.	34	113	418
Lansul SA	Francia	may.	193	540	1 700
SA Cotonificio Gávea	Estados Unidos	100	98	573	1 872
Algodoeira Paulista	Estados Unidos	-	129	283	420
Algodoeira São Miguel SA	Reino Unido	99	75	150	450
Brasilana SA	Japón	100	36	161	530
Cia. Brasil. de Sintéticos	Alemania	may.	355	752	1 454
Cia. Ind. N. S. da Conceição	Japón	may.	20	58	250
Cotonificio São Bernardo SA	Italia	75	75	199	650
Delfin Com. e Ind.	Estados Unidos	-	41	62	210
Don Tex SA	Suiza	49.9	60	373	1 400
Fab. de Filó SA	Alemania	40	133	335	1 792
Fab. Tec. Tatuapé SA	Argentina	65	528	1 857	5 000
Fantex SA	Japón	100	31	81	259
F. Br. de Raion Fibra SA	Italia	94.4	406	834	1 476
F. Kanebo do Br. SA	Japón	100	187	714	1 564
Fieltex SA	Japón	-	47	142	1 000
Filene Ind. Text. SA	Italia	100	66	319	1 300
Guterman Linhas Ltda.	Suiza	86.5	72	122	700
Ind. Text. Seridó SA	Japón	49	337	201	1 500

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Intece SA	Francia	100	51	130	500
Kanebo SA	Japón	100	20	234	750
Karibê SA	Japón	35	174	878	4 977
Lanif. Kurashiki do Br. SA	Japón	100	74	200	850
Linhanyl-Robinson SA	Estados Unidos	-	33	64	428
Linhas Corrente Ltda.	Reino Unido	100	994	1 828	6 500
Lorthions Destailleur SA	Francia	48	44	73	288
Malharia Ind. do NE SA	Estados Unidos	100	128	150	390
Malharia Int. Enri SA	Reino Unido	51	35	47	120
Manufatura Veludos JB Martin SA	Francia	-	31	55	200
Omi Zillo Lorenzetti SA	-	-	38	215	441
Pegaso Ind. Textil SA	Italia	min.	62	98	420
Polynor SA	Japón	48	317	265	528
Rhodía NE SA	Francia	100	311	504	1 300
Tinturaria Brasileira	Francia	50	35	30	450
Safron-Teijín SA	Japón	49.5	399	536	933
Santista SA	Argentina	min.	321	323	470
Sommer SA	Francia (Est.Unidos)	100	84	280	289
Toalia SA	Argentina	min.	70	188	600 *
Toyobo do Br. SA	Japón	100	204	547	1 400

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
p) Calzados y Vestuario					
Ancora do NE SA	Canadá	may.	26	41	230
Ancora Ind. Com. SA	Canadá	may.	25	208	250 *
Ind. del Rio SA	Estados Unidos	57	24	83	550
Ind. Meias Aço SA	España/Luxemb.	-	18	70	400
Raymond International Inc.	Suiza	-	87	106	550
Valisére SA	Francia	100	71	160	1 000
Vulcabras SA	Francia	may.	168	452	2 200
Artefina SA	Francia	may.	46	144	1 300

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	NO empleados
g) Alimentos					
Champagne G. Aubert SA	Francia	-	23	108	300
Ind. Alim. Peixe SA	Canadá	100	278	732	805
Leite Gloria NE SA	Estados Unidos	100	50	177	390
Prod. Alim. Adria SA	Estados Unidos	may.	283	532	2 000
Alim Supergelados SA	Suiza	may.	19	20	30
Cabedelo Ind. SA	Argentina	-	53	72	135
Cargill Agric. SA	Estados Unidos	100	871	5 692	2 736
Cargil Inc.	Estados Unidos	100	23	60	120
Chadler Ind. Bahia SA	Estados Unidos	45	174	1 266	516
Cia. Alim. Chamboucy	Suiza	100	16	350	385 *
Cia. Pesca Norte Brasil	Japón	-	31	53	230
Cia. Iguazu Café Sol.	Japón	40	191	664	200
Cia. Ind. Com. Bras. de Prod. Alim.	Suiza	100	1 861	7 885	7 744
Citrosuco Paulista SA	Alemania	50	165	744	1 300
Fortaleza SA	Argentina	50	201	281	295
Grandes Moinhos do Br. SA	Argentina	56.3	285	351	400
Ind. e Com. Brasileira SA	Japón	-	25	363	400 *
Ind. Reunidas Marilu SA	Argentina	100	105	198	180
Joanes Ind. SA	Reino Unido	100	232	1 006	300
Kibon SA	Estados Unidos	74	188	2 010	3 650

Nombre de la empresa	País de origen	Coefficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	Nº empleados
Leiner Br. Gelatina SA	Reino Unido	100	33	101	111 *
Moinho Fluminense SA	Argentina	68	610	605	670
Natal Ind. SA	Argentina	-	36	79	91
Pescall SA	Suiza	-	99	164	900
Prod. Alim. Fleischmann Royal	Estados Unidos	100	340 *	1 480	1 628 *
Purina do Br. Alim.	Estados Unidos	100	315 *	1 370	1 507 *
Quaker Prod. Alim. Ltda.	Estados Unidos	100	17	160	176 *
Refinações de Milho Br. Ltda.	Estados Unidos	100	532 *	2 313 *	2 544 *
Refinações Milho NE Ltda.	Estados Unidos	-	63	58	50
Refinaria Oleos Brasil SA	Suiza	98	60	808	733
Refinaria Sal Ita SA	Italia	may.	27	109	472
SA Moinhos Riograndenses	Argentina	43	942	3 437	2 200
Sanbra Soc. Algodoeira NE Br. SA	Argentina	may.	1 612	10 384	7 900
Serrano Ind. Alim. SA	Alemania	50	73	240	700
Swift Armour SA	Canadá	45	467	2 267	5 000
Toddy Suconasa	Canadá	100	32	244	700
Wander Prod. Dietéticos	Suiza	92	11	56	62 *
Yakult Latínicos Ltda.	Japón	80	94	337	660

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido E/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	No empleados
r) <u>Bebidas</u>					
Imataca Ind. y Com. SA	Estados Unidos	100	80	103	171 *
Cervejarias Reu. Skolcaracu SA	Canadá	60	742	1 287	2 728
Coca Cola Refrescos	Estados Unidos	100	178	881	1 227
Distillerie Stock Brasil		-	52	221	300
Dreher SA	Estados Unidos	-	126	270	453
Ind. Beb. Cinzano SA	Italia	70	91	301	692
Martini e Rossi SA	Italia	100	97	400	700
Minalba Alim. e Beb.	Suiza	100	116	220	300
Ron Bacardi SA	Bermudas	100	60	159	230
Seagran Continental SA	Canadá	50.5	56	669	1 100 *
Suvalan SA	Reino Unido	-	40	21	150
s) <u>Tabaco</u>					
Cia. Fumos Sta. Cruz	Estados Unidos	-	141	1 565	3 000
Philip Morris Br. Ltda.	Estados Unidos	100	570	292	570
Armada SA	Alemania	-	19	77	260
Cia. Souza Cruz SA	Reino Unido	75.3	4 755	9 477	20 574
R. J. Reynolds Ltda.	Estados Unidos	100	214 *	445	948 *
t) <u>Editorial Gráfica</u>					
Ambrosiana Cia.	Suiza	100	26	69	280
Gloria Inds. Gráficas SA	Panamá	100	46	80	296
Interprint Impressora SA	Suecia	100	28	63	174
Thomas de la Rue SA	Reino Unido	100	36	125	696

Nombre de la empresa	País de origen	Coficiente de participación (porcentajes)	Patrimonio líquido a/ (millones de cruzeiros)	Ventas (millones de cruzeiros)	No empleados
u) <u>Diversas</u>					
Hering SA - juguetes	Suiza	-	23	120	870
Laboratorios Griffiths Br. Ltda.	Estados Unidos	100	36	54	130
Bausch and Lomb SA - optica	Estados Unidos	-	71 *	168	672 *
Becton Dickinson Ind. Cirurgicas	Estados Unidos	100	51	204	903
Buchaspiero Com. Ind.	Estados Unidos	100	44	116	380
Christensen Roder SA	Luxemburgo	may.	50	59	340
Cia. Brasil. Discos Phonogram	Holanda	100	106	500	1 900
Controles Gráficos Darn SA	Estados Unidos	50	36	50	150
Deutsply Ind. Com. Ltda.	Estados Unidos	-	42	62	314
Devilbiss SA	Estados Unidos	100	31	107	300
Emi Odeon Fonográfica	Reino Unido	-	43	202	373
Ind. e Com. Beretta SA	Italia	80	22	52	190
Kavo do Brasil SA	Alemania	80	68	105	442
Kodak Brasil. Ltda.	Estados Unidos	100	357 *	850	3 400 *
Medidores Schuemberger SA	Francia	100	46	186	900
Milho Industrial SA	Estados Unidos	25	17	-	70
Relogios Brasil SA	Estados Unidos	49.9	44	104	530
SA Moinho Santista	Argentina	55	964	1 060	2 200
SS White Art. Dentains	Estados Unidos	100	45	67	240
Stela Azzurra Br. SA	Italia	-	97	148	560
Toledo do Br. Ind. Balanças SA	Estados Unidos	96	182	187	629

كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استلم منها من النسخة التي تناسبها أو اكتب إلى : الأمم المتحدة، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف.

如何购买联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经售处均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre libraire ou adressez-vous à : Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу: Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женеве.

COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.

Las publicaciones de la Comisión Económica para América Latina se pueden adquirir a los distribuidores locales o directamente a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas
Sección de Ventas — DC-2-866
Nueva York, NY, 10017
Estados Unidos de América

Publicaciones de las Naciones Unidas
Sección de Ventas
Palais des Nations
1211 Ginebra 10, Suiza

Unidad de Distribución
CEPAL — Casilla 179-D
Santiago
Chile

Primera edición

Impreso en Naciones Unidas — Santiago de Chile — 83-8-1441* — septiembre de 1983 — 1 720

S.83.II.G.28 - 00600 P